全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管　正略钧策 ADFAITH　WILEY

20 Most Common Trading Mistakes and How You Can Avoid Them

世界上最神奇的20堂投资交易课

——跟大师学投资

【澳】凯尔·布彻（Kel Butcher）著
冯婕 高嘉勇 译



世界级交易大师 | 杰克·伯恩斯坦 | 布瑞特·史丁巴格 | 拉塞尔·桑兹 | 露易丝·贝德福德 | 克里斯托弗·泰特 | 拉瑞·威廉姆斯 | 范·撒普 | 格伦·拉森 | 赖安·琼斯 | 盖里·斯通等 与你分享交易的智慧

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上最神奇的20堂投资交易课

——跟大师学投资

20 Most Common Trading Mistakes and How You Can Avoid Them

【澳】凯尔·布彻 （kelButcher）著
冯婕 高嘉勇 译

人民邮电出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

世界上最神奇的20堂投资交易课：跟大师学投资 /（澳）布彻（Butcher，K.）著；冯婕，高嘉勇译．—北京：人民邮电出版社，2012.6
ISBN 978-7-115-28301-6

Ⅰ.①世… Ⅱ.①布…②冯…③高… Ⅲ.①投资—基本知识 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第104531号

内容提要

众多交易新手未进行任何的专业培训就进入交易市场，在市场中横冲直撞，有些靠着"聪明"或是"运气"小有收获，而大部分却损失惨重；一些经验老到的交易员在市场变幻莫测的形势下，依然不能坚守交易原则，从而做出错误决策。针对以上问题，本书进行了深入研究。

书中汇集了范·撒普、戴维·亨特、贾斯汀·波拉德、露易斯·贝德福德、布瑞特·史丁巴格、拉塞尔·桑兹、达文·克拉克等多位世界级投资大师的投资理念，从他们个人的角度为交易员上了20堂神奇的投资交易课。作者以精炼的语言指导交易员掌握基本的交易方法，以亲身体验传授交易员应具备的交易心态，以真实的案例分析提高交易员的投资成功率，带领交易员一起见证投资奇迹！

本书适合各类投资者，以及对资本市场有兴趣的读者阅读参考。

世界上最神奇的20堂投资交易课——跟大师学投资
20 Most Common Trading Mistakes and How You Can Avoid Them

◆ 著 【澳】凯尔·布彻（Kel Butcher）
译 冯 婕 高嘉勇
责任编辑 李宝琳
执行编辑 代新梅
◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 http://www.ptpress.com.cn
北京铭成印刷有限公司印刷
◆ 开本：700×1000 1/16
印张：13 2012年6月第1版
字数：120千字 2012年6月北京第1次印刷
著作权合同登记号 图字：01-2012-3520
ISBN 978-7-115-28301-6

定 价：35.00元
读者服务热线：（010）67129879 印装质量热线：（010）67129223
反盗版热线：（010）67171154
广告经营许可证：京崇工商广字第0021号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

说起股票、外汇、债券、基金、期货、期权，即使不是金融业从业者，人们对它们也是耳熟能详。这些投资方式不仅促进了现代金融组织体系的多元化发展，而且为居民日益增长的投资理财需求提供了丰富多样的选择。根据央行发布的《中国金融稳定报告》统计，截至2011年中期，中国居民金融财富总额约为122.6万亿元，居民每年新增净投资约占国内生产总值的1/4。

与人们高涨的投资热情形成反差的是，个人投资者的交易收入往往不尽如人意。那么，究竟是什么原因使得投资者难以在金融市场掘得第一桶金？又是什么原因使原本盈利的交易陷入长期套牢的深渊？为什么有些交易员在金融市场摸爬滚打了多年，却始终未能大有斩获？本书中多位国外资深投资大师给出了最有价值的答案。无论是短线操作高手杰克·伯恩斯坦提出的时间框架概念，还是专注长线交易的期货和外汇投资大师拉塞尔·桑兹介绍的海龟交易原则都能够为交易员提供有针对性的指导。

本书具有以下三个鲜明特点。

第一，内容丰富全面。书中囊括了多位投资大师的投资理念，从缺少交易计划贸然进场，到策略缺失错过离场时机；从怀疑自身能力缺乏自信，到盲目轻信媒体评论；从滥用杠杆和保证金交易，到忽略资金管理和风险控制等，其中有很多交易理念因未能得到交易员应有的重视而成为影响交易获利的根本原因。

第二，书中所提到的交易理念具有广泛的适用性。书中投资大师所提及的交易方法与原则并未拘泥于某种特定的投资方式，而是融会贯通，适用于各种投资领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，本书具有很高的可读性。本书语言生动、简明流畅，投资大师们的经验分享采用第一人称叙述形式，更加贴近读者。在每一堂课开始时，作者都会向读者介绍该堂课主讲大师的个人背景以及投资法则，以便于读者了解其投资观点、掌握其投资精髓。

第四，本书对各种交易具体问题进行了深入细致的分析，并提供了真实案例。

在本书的翻译过程中，薛明、孙志婕、阮超、张紫凝、乐春霞、张川、邓乐、罗蓓蓓、陈传达参与了图表的设计与案例整理工作，在此表示感谢。

最后，希望本书能够为广大投资者提供丰富的实践经验与交易技巧。

译者

2012 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第 1 课　认识交易错误　/ 1
交易错误的定义　/ 3
交易错误的类型　/ 4
如何规避交易错误　/ 4
投资五步法　/ 6
预设止损点　/ 7
学会对自己的行为负责　/ 9
第 2 课　进场前需掌握交易技能　/ 13
善于学习他人经验　/ 15
夯实基础再进场　/ 17
保持耐心，做足准备　/ 18
选择合格的交易培训师　/ 19
警惕贪婪的念头　/ 21
第 3 课　制订明确的书面交易计划　/ 23
交易计划应落在笔头　/ 25
制订交易计划应及时　/ 28
交易计划应与时俱进　/ 29
坚守交易原则　/ 30
第 4 课　树立自信心　/ 35
真实地面对自己　/ 37
控制交易中的个人情绪　/ 39
及时规避交易风险　/ 40
做一个内控型交易员　/ 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5课　建立符合自身个性的交易风格　/45
分析自身交易优势　/47
个性与交易成功　/48
训练交易技能　/49
模拟交易　/50
认清交易现实　/51
提高观察能力　/52
强化自身优势　/53
第6课　简化进场原则　/55
海龟交易法则　/57
KISS 原则　/58
承担风险　/59
简单胜于复杂　/60
第7课　简化交易原则　/63
避免交易过于复杂　/65
要分析，更要行动　/66
保持简单　/67
合格交易员的特征　/68
第8课　控制交易风险的最好方法——资金管理　/71
交易员的两顶帽子　/73
掌握资金管理　/73
资金管理的重要意义　/74
头寸管理　/76
资金管理策略　/81
第9课　提防交易系统软件噱头的陷阱　/83
提防骗人的交易系统　/85
神奇交易系统的实质　/86
交易员的三种关键技能　/88
选择值得信赖的交易系统　/89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 课　交易的明智之选——正期望值交易系统　/ 91
了解数据　/ 93
承认失败　/ 94
同理心　/ 95
数学期望　/ 95
数学计算　/ 96
样本容量　/ 99
明确你的优势　/ 99
确定交易系统优势　/ 100
第 11 课　谨慎使用杠杆和保证金交易　/ 103
杠杆和保证金交易　/ 105
放大效应　/ 107
不利后果　/ 107
双刃剑　/ 108
第 12 课　选择好交易的时间框架与交易策略　/ 115
时间框架的定义　/ 117
选择适合自己的时间框架　/ 118
考虑资金因素　/ 121
起步策略　/ 121
第 13 课　制定离场策略　/ 123
不要试图战胜市场　/ 125
不要追求完美　/ 127
获利离场　/ 127
跟踪止损　/ 129
按照离场原则交易　/ 130
应该懂得适可而止　/ 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 课　克服交易中的从众心理　/ 133
不要轻信媒体和他人的建议　/ 135
轻信的源头　/ 136
自律交易　/ 137
反复练习　/ 138
第 15 课　交易的大忌——追跌补仓　/ 141
向下摊平的错误策略　/ 143
市场的拐点　/ 144
跟随趋势　/ 145
依赖他人　/ 146
持币等待　/ 146
死守交易　/ 147
学习是不二法门　/ 148
第 16 课　培养高度的自律性　/ 149
培养自律　/ 151
自律是获利的前提　/ 152
实际执行　/ 153
采用自律的交易方法　/ 154
第 17 课　避免情绪化交易　/ 157
交易中的情绪影响　/ 159
避免交易原则不一致　/ 160
导致业绩不佳的原因　/ 161
对市场的看法因人而异　/ 161
切忌"挑选"交易　/ 162
正视资金缩水　/ 164
练就交易员的心态　/ 165
使用成熟的交易系统　/ 166
第 18 课　多位大师谈过度交易　/ 169
判断过度交易　/ 171

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过度交易的表现 / 173

过度交易的界限 / 174

过度交易的成因 / 176

如何避免过度交易 / 177

第 19 课 操作错误造成严重后果 / 179

操作错误的种类 / 181

重新定义经纪人的角色 / 183

错误补救 / 184

常见的交易错误 / 185

避免交易错误的方法 / 186

第 20 课 交易的书面记录至关重要 / 189

及时完成文书工作 / 191

利用电子表格和电脑程序 / 193

使用在线记录 / 193

做好备份 / 194

雇用簿记员 / 194

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 1 课

认识交易错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



投资大师、作家范·撒普（Van K Tharp）博士著有《通向金融王国的自由之路》（*Trade Your Way to Financial Freedom*）、《头寸管理权威指南》（*The Definitive Guide to Position Sizing*）等畅销书。他的经典杰作《巅峰绩效的家庭学习计划》（*Peak Performance Home Study Program*）被视为适合各层次交易员和投资者拜读的圣经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

首先，我认为提出下面的设想就是错误，即把交易或投资想得很简单，认为些许付出就能获得成功。事实上，如果交易员未按照“投资五步法”来做的话，他们所做的每一个决定都很可能是错误的。

其次，作为交易员，未遵守一整套指导原则就是错误，而这一整套指导原则应写进商业计划，违反原则的任何行为都是错误的。

交易错误的定义

我猜想，大多数人一定都想知道，常见的交易错误到底有哪些？造成交易错误的原因归结起来有两点：首先是对交易复杂性的认识不足；其次是进场前缺乏明确的书面计划。任何交易错误产生的原因都无外乎于此。

> 生活中最大的错误就是时刻担心会犯错误。
>
> ——阿尔伯特·哈伯德

人们对投资交易可谓是趋之若鹜，他们看中的是通过买卖操作获利的前景，这正是投资交易的浪漫理念与诱惑，而他们交易的对象从公司股票、外汇遍及全球商品市场。

投资交易是历史最悠久的、为数不多的自由市场活动之一。任何人，只要拥有一台电脑和一部电话都能步入投资交易的殿堂。黄金、期货、外币以及其他市场上活跃的买卖活动激发了我们内心深处的企业家精神。在鸡尾酒会上的交谈中，如果人们得知你是交易员的话，一定会羡慕不已。当人们问起你的职业时，即使你只是很随意地回答，“哦，没什么，我是个交易员”，人们的眼前也会马上闪现出跑车、名流，甚至是摩纳哥的私人游艇。几乎没人知道，真实的交易是多么残酷！事实完全不同于行业里那些缺乏职业道德的促销员在营销噱头中吹嘘的光鲜表象。要想持续地获得成功，交易员必须付出坚持不懈的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易错误的类型

本课中的交易错误可归结为两大类：一类是涉及整个市场的交易错误；另一类是个人日常交易中的错误。后面第19课中涉及的操作错误是第三类错误。

第一类错误是“全球性”的错误，如没有交易系统，或是没有可行的商业计划。到现在为止，我所谈到的大多数错误都属于此类错误。

第二类错误是指违反特定原则的一系列行为，最常见的有以下13条。

1. 无视交易系统，仅凭小道消息或一时冲动就贸然进场。
2. 应止损离场时未能及时离场。
3. 单笔交易的投入过多，风险太大。
4. 过早离场等情绪化行为。
5. 未遵守日常的交易分析程序。
6. 为自己开脱，惧怕承担责任。
7. 同一账户使用多个交易系统。
8. 单个账户下交易过多，无法对交易逐笔跟踪。
9. 忽视市场类型转变后的系统失效问题。
10. 只关注交易系统的引入，忽略风险回报率。
11. 获利时过早卖出，或在错误时点止损离场。
12. 进场时未预设止损点。
13. 未跟踪了解交易系统的风险倍量及总体效果。

以上这13条仅仅是交易中最为普遍的错误，后文中还会涉及更多的常见错误。

如何规避交易错误

幸运的是，交易错误是可以避免的。通过适当的培训和教育，包括阅读本书，你可以掌握规避错误的方法。倘若你能用心吸取投资大师们的宝贵经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验，那么，你将大大降低犯错的几率。同时，坚信自己规避错误的能力，通过每天对信念的正强化，也能降低错误发生的可能性。

我建议你在每天的交易开始前做一次内心演练，问问自己："今天我可能在哪些事上犯错?"假定你现在已近于满仓，或等待止损离场，此时，在无事可做的情况下，你犯错的唯一可能就是无视止损。例如，你可能因轻信电视上某专家对你所持股票的负面评论，便决定卖出而不是继续持有这一股票。

因此，当你想到这种可能会犯错的特殊情况时，就应该演练一下如何规避这种错误。例如，你可以关上电视机，也可以将电视调成静音，只看股价和走势图，或寻求他法抵消针对现有股票的负面评论。

我们在市场上总会遭遇意想不到的突发事件。例如，现在的市场震荡幅度已经远远超出了 10 倍的标准偏差。如果市场震荡是正态分布的话，此种情况发生的概率几乎为零，但现在却实实在在地发生了。倘若你对此种情况毫无准备，那后果将是灾难性的。交易员要有创造性，但同时也要有周全的考虑。对每一种你能想到的情况都应演练一遍应急预案，这是确保交易不会因突发事件而遭受重创的有效对策。

或许有一天，某次巨额亏损的交易会使你血本无归，但倘若你能提前做好准备，就能更好地应对这种致命的打击了！如果你平均完成 10 笔交易犯一个错误，那你的效率就是 90%。倘若你能将效率从 90%（交易量与错误比为 10：1）提高到 98%（交易量与错误比为 50：1），交易回报率就会翻番，甚至更多。

撇开金钱上的代价和情绪上的打击不说，交易中，在同一个地方摔倒两次甚至多次的行为是不可忍受的。事实上，无论是避免重复犯错的意识，还是为了确保同样的错误不再发生而对错误进行分析反省，都与智商无关。

> 第一次是错误，第二次是过失，第三次就是白痴。

重复犯同样的错误是一种自毁行为，每个人都应该认识到这一点。在每个交易日结束时，我建议你花几分钟回顾一下今天的交易，问问自己："我今天犯错了吗?"如果答案是否定的，那么，即使你今天赔了钱，也应该鼓励自己，因为你确实做得很棒！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倘若你今天犯了错，那就仔细回想一下犯错的原因。这种情况以后会不会重演？由于这个错误很可能是你在做内心演练时没有想到的，因而你需要将这种情况加入到以后的内心演练中，以防错误再次发生。有意识地演练几次应急预案之后，这些应对措施就会变成你的潜意识行为，有助于你在冲动时做出自动反应。

每天不做交易小结，或是在交易开始前不做内心演练，都是很普遍的错误。

顺便提一下，每日小结和交易前的内心演练是交易员每天需要完成的两项首要任务。这样做的回报是非常可观的。

投资五步法

投资交易也是一项专业。多数人通过多年的教育和培训来学习自己的专业，但对于投资交易，人们却认为完全没有学习的必要，这是因为进场很容易，开个经纪账户就行了。然而，就像一个普通人走进医院，告诉医护人员，“我今天想练习做脑科手术”，如果医院的人果真允许你这么做（如投资交易中发生的那样），那后果对患者而言将是致命的。同样，假如你是一名准备不足就进场的交易员，那你的账户很可能也会遭受难以挽回的损失。因此，缺少适当的培训是人们常犯的第一个典型错误。

交易员需要按照下面的“投资五步法”来完成进场前所需的培训。

第一步：全面自我反省、克服心理问题。尽管这是一个永远不会终止的持续过程，但我更愿意说，多数人在解决了“五步投资法”中的五个主要心理问题之后，就已然完成了这一步。例如，某人会说：“我父亲经常批评、羞辱我，这让我很自卑，而且易怒，但在多种情感释放技巧的帮助下，我已经能很好地控制自己，很少再发怒了。”只要解决了这五个主要心理问题，交易员就足可以应对其他大多数问题，并做好进入下一步的准备。不了解你自己的心理模式，并且不知道如何自控是第二个典型错误。

第二步：制订指导交易的可行性商业计划。商业计划应包括自我陈述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（来自第一步）、目标、市场形势评估、至少三种与市场形势相匹配的交易系统、一套完整的商业体系（如怎么做调研、怎么处理数据等）、处理最坏情况的应急方案、用以实现目标的头寸管理①策略（子系统），以及心理管理计划。对突发事件准备不足是第三个典型错误。

第三步：开发几个与市场形势相匹配的独立系统。人们犯的最严重的错误之一就是只开发一个交易系统，并试图使其对所有市场类型都行之有效。这是不可能的！但是，你却可以设计一个相当完善的系统，甚至是与某一特定市场相匹配的“圣杯型”系统。例如，安静的牛市、巨幅震荡的熊市和横盘市场存在着巨大的差异，因而三种市场很可能需要不同的系统。你需要掌握辨别市场类型的方法（用符合自身交易风格的方式），并专注于与系统相对应的特定交易市场类型。没有交易系统是个错误，而不清楚系统对不同类型市场的匹配程度是第四个典型错误。

第四步：设定一系列适合自身情况的目标，并为所设目标制定头寸管理策略。作为交易策略的一部分，头寸管理可以确定交易的总风险。多数人都没有认识到，预定目标必须通过头寸管理来实现。借助设计完善的系统，交易员可以很容易地利用头寸管理来完成预定目标。没有目标是个错误，而没有为实现目标而精心设计的头寸管理是第五个典型错误。

第五步：时刻监控交易，将错误的影响降至最低。也就是说，如果你已经完成了“投资五步法”的所有内容，那么，再犯错误只可能是违反投资原则的结果。没有适当的计划来监控并纠正错误是第六个错误。

预设止损点

交易员必须明确止损离场的时点，并根据亏损程度来监控交易效果。

出色交易的基本原则之一就是在交易之前预设止损点。未预设止损点是个错误。止损点是最坏情况下的交易风险。在止损点上，你会说：“交易出了问题，我必须离场以保存资本。”我将确定初始交易风险的初始止损点称作

① 头寸管理：资金管理，通过合理的品种和比例投入，以防范可能的和未知的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1R（R 代表风险 Risk）。界定了初始风险之后，交易员便可用初始风险来衡量交易效果。

> 无论是未设止损点及时离场，还是由于情绪原因违反系统规则，或是做出不可行或不明智的决策，这些错误最终都会让我们付出金钱的代价。

假定一只 40 美元的股票，初始风险为每股 10 美元，如果你每股盈利 50 美元，你的获利就是 5R；倘若每股亏损 15 美元，你就损失了 1.5R，市场形势的突然恶化将造成超过 1R 的亏损。

让我们再看看其他情况。假定股价飙升至 140 美元，你的获利是多少 R 呢？由于你的盈利是 100 美元，初始风险是 10 美元，因此，你获得了 10R 的收益。有趣的是，基金经理们更喜欢用 10 垒打来衡量收益。10 垒打是指一只以每股 10 美元买入的股票，股价飙升至 100 美元的盈利。也就是说，股票价值是原来的 10 倍。但我认为，较之 10 垒打，用 10R 来描述收益更有利于分析思考，同时也更易于理解。当 1R 代表每股 10 美元时，股价涨了 100 美元即能获利 10R。然而，对于基金经理们惯用的 10 垒打，股价则必须涨到股票买入价的 10 倍才行，即从 40 美元每股涨到 400 美元。从风险倍量来看，初始风险为每股 10 美元时，360 美元的盈利将意味着 36R 的收益。

因此，出色交易的另一个基本原则就是追求数倍于初始风险的收益。倘若你没有从交易中获取至少 2R（最好是 3R）盈利的打算，那你很可能又犯了一个错误。交易的盈亏应始终用初始风险的倍数来衡量，我称之为风险倍量（R-multiple）。①

我认为，交易系统是由其自身的风险倍量分布来定义的。风险倍量分布确定的平均值就是系统的期望值。假定系统的期望值是 0.8R，则交易系统每完成一笔交易，就可平均获得初始风险 80% 的收益。应用无法产生正期望值的交易系统是另一个典型错误，更不用说根本不清楚系统的期望值了。

掌握 R 和风险倍量的概念之后，交易员们就可以考虑用 R 值（R-value）②

① 风险倍量：用初始风险来衡量的盈利，10 个风险倍量的盈利是初始风险的 10 倍。
② R 值：止损点确定的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来衡量错误了，对此，我们已经做了一些研究。

我一直在对自己指导的交易员进行跟踪询问，从而了解用 R 值衡量的情况下他们犯错的情况。例如，你第一次非理性进场的获利是 2R，那么此错误记为 +2R。倘若你再次非理性进场，且亏损 4R，此错误则记为 -2R。如果这种非理性进场的情况持续一年，你就会清楚地认识到，作为一名交易员自己的“效率”如何，你为“效率”付出的代价又是多少。

我的一个客户是期货交易员，管理的账户资金高达 2 亿美元。我估计，在 9 个月的时间内，他犯的 11 个错误让他付出了 46.5R 的代价。也就是说，他平均每个月会犯 1.2 个错误，并为每个错误付出 4.23R 的代价。总的算起来，如果不犯错的话，他本可以多赚取 50% 的利润。假定他此时的收益率为 20%，但事实上，他本可以赚取 70% 的利润。现在，你认识到错误的严重性了吧？

我的另一个客户是长线交易员，采用宽松的止损策略买卖交易型开放式指数基金（Exchange Traded Fund，ETF）。[①] 在一年的交易中，他犯的 27 个错误让他损失了 8.2R。也就是说，一年内他平均每月会犯 2.25 个错误。但值得庆幸的是，由于他做的是长线交易，止损点设定得比较低，又未使用杠杆，因而错误的代价并没有那么严重，每个错误只让他损失了 0.3R。一年内，他的账户金额增加了 31R（盈利约 30%），而如果不犯错的话，他本可以盈利 39.2R。因为犯错，他少赚取了约 10% 的利润。

你所犯的错误又让你损失了多少呢？

学会对自己的行为负责

投资大师、交易培训师拉瑞·威廉姆斯（Larry Williams）说过，“交易是人格化的生活”，你要做自己该做的事，为自己的行为负责，享受自己所从事的工作，清楚自己的每一个决定，并为自己的决定及其后果负责。你所做的

---

① 交易型开放式指数基金：一种跟踪“标的指数”且在证券交易所上市交易的投资工具，与股票类似。交易型开放式指数基金持有股票或债券等资产，买卖价视市场需求而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一件事都应对自己和他人负责。当然，对于生活中遇到的失败，你也可以选择为自己开脱，将责任推卸给毫不沾边的人。

就像在生活中一样，交易员在交易中也需要对自己的每一个决定和每一步行动负责。

交易员应具备的、最为重要的品质就是个人责任感。因为不管交易结果如何，终究都是你自己造成的。例如，在揭示头寸管理重要性的大理石游戏中，我用一袋大理石来模拟交易系统，此系统在80%的时间内都在做出错误的交易决定，因此，惨遭连败是必然的，但同时也存在成为风险倍量大赢家的可能。每次交易后，袋子里的大理石都会被重置，以确保每块大理石被抽到的概率保持不变。此游戏的期望值为0.8R，在游戏总共40次的交易中，连败10次的几率很高，但如果未遭遇10连败，那么游戏结束时，你将获得长期期望值产生的约32R的收益。

在游戏中，我经常故意让同一个人去抽取大理石（抽后放回袋中重置），直至抽到代表胜利的大理石为止。这样一来，无论谁在游戏中遭遇连败，都可能会将失败归咎于这个人。游戏结束时，我指着这个人问那些破产的人说："你们之中有多少人认为是这个人让你们破产或输钱的?"结果，许多人举起了手，这就是我所说的推诿。

把破产的原因归咎于头寸管理不善是完全错误的。如果你能认识到这一点，那就说明你能担当个人责任，及时改正错误。然而，倘若你将责任推卸给那个多次抽取大理石的人，或者是交易系统本身，那就说明你是在逃避责任，并且很可能会再犯同样的错误。

因此，交易员应有个人责任感，要能认识到自己失败的原因，这是交易员提升自身能力的唯一方法。"这是他的错"、"这个交易系统太差劲了"之类的推诿不能解决任何问题。"这个游戏太无聊了"、"这次不算"、"这样的游戏和真实的交易一点儿也不一样"、"我只是这次不走运而已"之类的辩解同样无法解决任何问题。"我真是太傻了，犯了这么严重的错误"之类的自责，更无益于问题的解决。

交易员必须具备能够主动寻求问题根源的能力。只有找出问题的根源，才能真正改正错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记住，没有努力就没有成功，认真与努力是成功者的必然付出。既然人们可以为了学习自己的专业而历尽数年寒窗苦读，又为什么会想当然地认为，交易或投资就应该有捷径可循呢？如果你渴望成功，那就按照我建议的“投资五步法”去做吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 2 课 进场前需掌握交易技能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



戴维·亨特，澳大利亚技术分析师协会（Australian Technical Analysis Association，ATAA）的主席和创始人之一。他的信条是：不论进入何种市场，都要做好充足的准备。

戴维坦率地承认，为了确保在交易中获利，他不得不忘记作为一名经济学家所接受的教育。戴维的投资交易事业起步于1986年，时任澳大利亚一家大型上市公司的外汇交易员。在管理澳大利亚的一家债券基金公司之前，他曾担任过一家大型银行的自营交易员。现在，作为一名交易培训师，戴维开始教授学员交易技能和资金管理。此外，戴维还兼任多家理财公司在资产分配、市场择时和选股方面的咨询顾问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

交易员进场前，全面地学习和了解市场至关重要。众所周知，企业的成败取决于根基的好坏，交易也不例外。倘若在进场前，你能花时间去学习和了解市场的运行规律、行情走势、市场间的互动、交易风格和技巧、市场心理学以及个体心理学，那么，你就为自己的交易事业夯实了基础。

善于学习他人经验

> 作为万物之灵，人有能力学习他人的经验，但也最容易对他人的经验视若无睹。
>
> ——道格拉斯·亚当斯

“我能赚多少钱”、“到下周，我就是盈利的成功交易员了吧”、“这要多长时间”，对于类似以上的这些问题，作为一名交易员、教练和导师的我不知道被问过多少遍。所有学员都抱着不用学习和准备就能在投资交易中获利的看法，甚至还异想天开地认为，成功和盈利都是手到擒来的事。形形色色有志于成为交易员的人都热衷于问我以上这些问题。这些学员里面，不乏成功的私营企业主、工程师、医生，甚至有工作长达 40 年之久的政府官员，他们都坚信自己一夜之间就能转行为成功的交易员。

交易培训行业本身引导了一种错误的观念，即交易的成功似乎是必然的。众多的交易培训师、评论员、所谓的“专家”为了生意兴旺，会鼓动每一个人步入梦想中的投资市场，在这里，就算你去睡大觉，或是跟朋友们去钓鱼，收益也会源源不断地产生。他们为交易员这个职业描绘了一幅诱人的图景：无需工作或努力，只要一台电脑，每天花上 10 分钟，交易员们就可以创造出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨额的财富。这完全是个骗局！任何成功的交易都需要刻苦的钻研、对挫折的承受力以及不懈的努力。交易不是一件容易的事，它需要对投资技能的反复训练、对投资计划的坚定执行，以及对投资策略效果的全面认识和对投资受挫的承受力。

声名显赫的交易培训师对交易的成功获利至关重要，而找到“真正的”名师才是关键所在。我们应该去寻找那些有着多年经验的交易员，而不是那些所谓的“专家”，他们往往仅凭一时的出色业绩就向学员承诺会轻松获利，甚至宣称交易很轻松，足以提前退休。

判断交易员是否经验丰富，要看其长期的实际收益率。

多数交易员在刚起步时对交易都是一无所知，毫无经验可循。他们有的只是资金，以及因为广告里“进场简单、快钱易得”的承诺而怀揣的赚钱美梦（不考虑容易与否）。尽管他们之前可能是成功的商人或某一领域的专业人员，但大多数人并不具备成功交易所需的技能。成功的投资交易即使面临一时亏损，也无需再追加投资。然而，有时在生意场上，只有再融资，才能确保公司持续运转和成功。

交易培训师的价值在于帮助学员了解交易市场上行之有效的策略、方法和原则。在拿着真金白银去冒险之前，先做一些尝试是降低风险的不二法门。见习飞行员需要严格执行标准程序，见习外科医生也需要向前辈求教，得到前辈的指点。但见习交易员却只是读了本书，或参加个速成班研讨会就贸然进场，幻想着五天就赚到数不尽的美元。

好的交易培训师乐于分享自己经过时间考验积淀下来的知识、经验和原则。换言之，他们教授的是一种结构化的方法，以指导学员预测市场趋势，从中获利。

那些赶上2003年到2007年大牛市的交易新手虽然对交易一无所知、全无技能可言，但也都大赚了一笔。然而，随后的熊市不但让他们中的有些人输光了之前所有的收益，还让不少人亏了本，这是他们必须承担的苦果。人们常常是在赔了大笔钱之后，才会想到要向交易培训师寻求帮助。人们在牛市疯狂逐利随后又在熊市赔到亏本的问题根源就在于不会控制风险。他们觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得能在行情上涨时获利就够了，因而懒得去学习应对复杂行情的必备技能。

好的交易培训师会告诉学员如何控制风险，洞悉有获利可能的交易。从培训师那里，学员们能够学到一种结构化的方法和真实的交易过程，这些往往是培训师们花费了多年时间和大量金钱，遭受了多次动辄上千美元的交易亏损之后才总结出来的。交易培训师们乐于与学员分享自己的交易方法和过程，因为他们清楚自己的职责所在，没什么可隐藏的。

夯实基础再进场

有不少交易新手准备不足就贸然进场，结果损失惨重。市场真的很神奇，它让投资者有机会赚到或赔上大笔的钱，同时也将投资者的各种心理在眨眼间或点击鼠标的瞬间暴露无余，投资者的一些根深蒂固的个人问题在交易中会完全暴露出来。

> 市场是一门大众心理学，充斥着恐惧、期冀与贪婪。前一分钟你还觉得自己是个英雄，后一分钟就成了彻头彻尾的失败者。

简单地说，市场的作用就是把钱从弱势的一方转移到强势的一方。如果你不了解市场，那么，你就将自己放在了弱势一方的位置上。倘若你不想成为市场中弱势的一方，你就必须掌握分析市场的一套程序，以及在长期、复杂的市场形势下需要遵循的一系列原则。但是，没有哪种交易策略能够应对所有的市场情况，交易员要清楚自己的策略究竟适用于哪些市场形势。记住，要成为一名获利的交易员不必每时每刻都准确无误。例如，我是海龟交易基金公司（Turtle Trading Fund）的董事之一，这家公司最初由海龟交易员拉塞尔·桑兹（Russell Sands）创立。在海龟交易法的指导下，公司的长期交易获利颇丰。2008 年，尽管交易项目下的亏损占总交易量的 53%，但是海龟投资项目的全年收益率仍接近 200%。在过去的 25 年间，该方法指导下的交易仅有一年遭受亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持耐心，做足准备

培训和教育是交易新手了解市场和真实交易活动的关键，持续的训练和技能提升也同样重要。

市场的变幻莫测、新生市场和交易产品的层出不穷使交易员面临着多种抉择。迅速扩张的差价合约（Contracts For Difference，CFD）① 市场和外汇交易（Foreign Exchange，Forex）市场就是真实的例子。据估算，2007 年仅外汇市场的日交易额就超过了 3 万亿美元，远远多于 2004 年不足 2 万亿美元的交易额。而三年内，外汇市场的日交易量飙升了 71%。因此，如果交易员想进入这些市场，抓住盈利机会，教育和培训必不可少，即使是从事过多年利用其他金融工具交易的人也不例外。

如果想在交易中获利，交易员必须学习和了解不同市场的特点，以及市场间的细微差别，因此，想要成功进场就需要接受持续的培训。然而，不论是经验丰富的交易员，还是刚刚起步的新手，仍然存在准备不足便贸然进场的情况。贪婪、恐惧和期冀让他们丧失了逻辑思考能力，使他们相信，只有“速战速决”才不会错失下一个绝好的机会大赚一笔。这种思维常常会误导交易员，使其对交易后果毫无准备就贸然进场。一旦整个交易急剧恶化，交易员对应对措施一无所知的恐惧会引起巨大的情绪波动和经济损失。如果我们能花时间做好充足的准备，没有因为害怕错失机会而匆忙冒险进场的话，那么，情况肯定大有不同。

俗话说，“错过一次机会，还会有别的机会在等着你”，但那些准备不足就贸然进场的交易员却没有认识到这一点。特别是在大牛市期间，我们经常能看到毫无准备的交易员蜂拥进场的现象，他们不想错失大好时机，都急着想去分一杯羹。媒体报道的传奇故事夸大了巨额获利的可能性，再加上朋友、同事等人的议论，使他们更害怕错失这一大好时机，以致在这场掘金大潮中落于人后。因此，这些人在匆匆参加个热门培训班或投资交易研讨会，对交

① 差价合约：从股票衍生并包含杠杆效应的金融产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易有了一知半解后就贸然进场了。

亢奋的肾上腺素加上对市场风险的认识不足让他们一头扑向了自己的交易事业，兴奋情绪的蔓延使他们常常因为几次成功而变得骄傲自满，鼓吹交易是如何的“轻松”。既缺乏风险和资金管理意识又准备不足的交易员们被贪婪和头寸规模冲昏了头脑，因而丧失了风险预测能力。一旦市场形势突变，无论是遭受亏损的速度还是严重程度，都会使他们一败涂地，充满恐惧。投资指导手册上对此可没有任何注释，他们完全是自食其果，受到心理上和经济上的致命打击。

与上面这群人形成鲜明对比的是那些向培训师求教交易技能的学员。培训师们不仅会告诉学员进出场的技巧、资金管理的方法，还会培养学员管理头寸规模和控制风险的技能，鼓励学员树立自己的交易风格。一旦市场形势突变，培训师们传授的这些工具将指导学员在市场上生存，乃至获利。这些学员已经意识到止损、管理头寸规模、控制恐惧情绪以及遏制贪婪念头的重要性，对交易员心态和概率思维的概念也一直牢记在心。正是因为受过良好的培训、做了充足的准备，他们才能在纷繁复杂的市场环境下清楚自己要做什么，以及如何做。

选择合格的交易培训师

交易培训师的水平良莠不齐，这个行业里既有老练的推销员，能够驾轻就熟地营销那些没有实质内容又价格昂贵的研讨会或交易系统；同时，也不乏低调的专业交易员，他们或许没有娴熟的演讲技巧，但他们掌握的方法和交易技巧却真实记录了过去的辉煌业绩，也经过了真实交易环境的考验。

基于自身经验，我将交易培训师归为以下四种类型。

1. 麦当劳风格型

麦当劳风格的交易培训是一种价格高昂的程序化培训，通常由资历较浅的交易培训师授课，此类培训师同他们的学生一样，都没有实战交易经验。受训的多数学生交完学费便身无分文了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果与培训师的经纪人交谈，你会发现，除了一些广泛报道的、偏好过量交易的大赢家之外，其余的培训师一直在交易中赔钱，但你还是会在众多的平面和电视广告中看到此类“培训师”的身影。

对于此类培训师来说，基本的交易之道就是缓慢地赔钱。如果一群人都以相同的方式交易，那么谁都赚不到钱。事实上，专业的交易员通常会购买那些与推荐的交易方法逆向而行的系统。鉴于大多数情况下，此类培训师教授的内容都如出一辙，这也就不难解释，为什么没有学员能在市场上赚到钱了。

2. 秘密知识型

秘密知识型培训依靠的是神话、秘密公式以及神奇指标，此类培训甚至自始至终都不会教你如何交易。培训师能做的就是告诉你如何使用这些称不上“秘密”的秘密，并为这种使用特权向你收取高额费用。此类培训师都是极好的营销者，精于造势。

3. “我能致富，你也能”型

“我能致富，你也能！来参加我的课程吧”，打着这种旗号的培训往往都是重复冗长的演讲。此类培训师虽然会告诉你交易的过程，但更愿意向你夸耀自己是如何成为宇航员或深海潜水员那样的冒险家的。他们通常会推荐期权交易，因为与付出的保证金和其他费用相比，期权交易使用杠杆获得的回报常常高到令人咋舌。但如果与此类培训师的经纪人交谈的话，你就会发现，其实这些培训师都是保本的交易员。虽然此类交易员会自豪地向你展示自己成功的过去，还会用图表来说明历史交易业绩，但事实上，他们只是向你展示众多的成功交易，对亏损的交易则只字不提。

4. 独立实战交易员型

独立实战交易员的培训既没有炫目的广告，也没有媒体宣传。此类交易员都有辉煌的交易业绩，但却十分低调，丝毫没有上面三类培训师的浮华与诱人假象。此类培训师具有交易员和作家双重身份，他们在培训的时候会真心地告诉你方法，教你如何分析市场形势，鼓励你提出自己的交易想法，以求能够培养你独立交易的技能。这些具备实战经验的交易员会公开、坦诚地讨论自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易得失、交易风格以及关于市场的方方面面。他们的目标就是帮你学习和了解不同的市场，指导你如何应用技巧成为一名独立、成功的交易员。

警惕贪婪的念头

在通货膨胀率高涨的情况下，如果交易培训师承诺使用仅少数人可用的秘密“系统”能够为你带来可观的回报，那么你一定要高度警惕，因为从长期来看，这根本不会奏效。真正的交易培训师不仅能够传授给你交易风格，而且从他们身上，你能学到建立自己交易风格所需的技能和心态。

无需努力就能获得可观回报的承诺是那些无知又没受过培训的交易员才会相信的美梦。

因相信广告鼓吹的赚钱美梦而产生的贪婪念头是一个危险信号，应立即引起你的警惕，想想如果参加这种培训，真正的受益者到底是谁呢？你能从获取的知识中受益吗？还是那些毫无实战经验的“专家”们因为收取了高昂的学费而受益更多呢？

真正的培训名师常常将授课与交易结合。实际上，在学员面前交易要比坐在办公室交易困难得多。从这一点可以看出，他们对交易抱有十足的信心。当然，你也可以检验一下，他们是否在按照自己的原则交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 3 课

制订明确的书面交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



贾斯汀·波拉德既是投资大师，也是《最佳交易计划》(*Smart Trading Plans*)一书的作者。此书能够指导交易员制订和实施个人交易计划，增加交易成功的几率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

交易计划因人而异，每个人都应有自己的交易原则，适合别人的不一定适合自己。作为交易员，你需要为自己在市场中的决策和行为负全责，因此，你的交易计划必须是独一无二的，能够符合自身个性和生活方式，反映交易动机的。交易投入的时间、账户的可用资金、个人的风险预测都会对交易计划产生影响。

交易计划应落在笔头

> 没有目标和计划的行动，就如同没有舵的船。
>
> ——菲茨休·德森

详细的书面计划或原则对交易员或投资者的成功至关重要。无论交易员或投资者选择何种时间框架，在何种市场交易，都必须制订计划或原则。无论是对于短线交易员，还是长线股票投资者，交易计划都必不可少。本书中所有受访的投资大师都强调了交易计划的重要性。不论选择何种时间框架或市场，每一位投资大师都在进场前制订了详细的交易计划，以及与计划相关的书面原则。

无论是专注澳大利亚股票和衍生品超短线交易的达文·克拉克（Davin Clarke），还是关注商品市场长期走势的拉塞尔·桑兹，所有这些专业交易员都制订了书面交易计划，计划中对交易策略的方方面面均有详细说明。像杰克·伯恩斯坦（Jake Bernstein）那样应用多种策略、跨越多个市场的交易员，更需要针对各个市场制订具体的交易计划，以及包括最大风险敞口、资金管理、风险管理等参数在内的原则。

交易计划应涵盖交易的方方面面，既要包括交易目标、交易系统，也要涉及所有最坏的情况。以下是制订任何交易计划时都要考虑的主要内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 长短期目标

考虑你为什么想成为一名交易员？你的目标是什么？你应该描绘一个交易愿景。

2. 交易结构

决定你是采用个人交易（多用于起步阶段），还是企业交易（企业的类型包括公司、信托机构、合资企业等），或是自己管理一家超级基金公司，掌控投资。

3. 交易工具

你在交易中会用到网络、报纸、杂志、经纪人、电子期刊、软件程序、数据资源之中的哪些工具？

4. 交易风格

你想做日间交易员、几天到一周的短线交易员、一周到几个月的中长线交易员，还是数月以至数年的长线交易员？

5. 交易指标

你将依据哪些指标做出交易决策？是移动平均线（MA）①、相对强弱指数（RSI）②、平滑异同移动平均线（MACD）③、真实波动幅度均值（ATR）④、随机指标（KD）等技术指标，还是市盈率（P/E ratios）、股息收益率（Dividend Yields）等基础指标？

6. 订单执行

你将通过雇用全套服务的经纪人买卖订单，还是通过网上交易平台自己下单？

---

① 移动平均线：又称简单移动平均线、算数移动平均线，是指对特定期间的收盘价进行简单平均化，即将N天的收盘价加和再除以N。

② 相对强弱指数：一种以一特定时期内股价的变动情况来推测市场处于超买还是超卖状态的技术指标。

③ 平滑异同移动平均线：跟踪研究两条移动平均价格线之间关系的动量指标。

④ 真实波动幅度均值：一定时期内价格的平均“真实波动幅度”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 离场原则

此项包括初始止损标准、跟踪止损（trailing stop）[①] 原则、利润目标或趋势跟踪原则、是否加仓、何时金字塔加仓，以及价格波动频繁时是否设置离场时限。

8. 风险和资金管理

这是计划中最为重要的部分，也是交易中唯一可控的部分。风险和资金管理能够指导你按照头寸管理方案建仓，以及设置止损控制仓位。同时，一旦遭遇最大资金回撤，风险和资金管理可以指导你追踪和设置止损点。另外，风险和资金管理还能确定账户增值或连续亏损时的加仓或减仓时机。

9. 仓位选择

确定当你遭受连续亏损或市场形势恶化时，选择仓位的原则。

10. 交易系统

交易系统有助于你决定交易对象、具体离场策略，以及每笔交易的管理计划。这些系统可以是你借鉴他人经验自己设计建立的，也可以是向系统供应商购买或租借的。

11. 交易流程

确定你分析市场、挑选股票、管理交易的频率是每天、每月，还是每季度。

12. 交易业绩分析

作为交易员，你需要定期评估业绩，了解交易的进展情况。如果你的交易状况欠佳，要考虑采取具体应对措施。分析交易业绩的参数有两部分，一是分析有关交易系统效果的所有数据，二是分析压力水平、休假时间等个人指标。

13. 最坏情况的应急方案

考虑交易中可能出现的所有最坏情况，并制定应对措施。

---

① 跟踪止损：退出获利交易的手段，跟踪止损的价格会随着市场报价的变动而上下移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“艰难”时期和市场形势不确定时，交易原则显得尤为重要。市场坚挺时，强势上涨行情让赚钱变得异常简单。此时，一些交易员将预先制定的结构化原则和方法统统抛到了脑后，他们开始懈怠，不再坚守原则。在此阶段，价格稳健上扬，多重利好消息频出，错误常被价格不断推高所掩盖。止损、头寸管理模型、进出场原则全被交易员忘到了脑后。倘若此时与这些“赌徒”交谈，你会发现大多数人从未考虑过制订交易计划，更不用说书面原则了。这些人或是轻信了多方建议，或是凭“直觉”交易，抑或只是基于新闻和小道消息随意买卖就轻而易举地赚到了钱。

制订交易计划应及时

制订书面交易计划的最佳时间是在交易开始之前。这是一项需要自律和努力付出才能完成的任务，没有交易本身那么容易。

> 如果你能自觉地花时间将交易计划落实到书面上，那么作为交易员，你成功的几率将会大大提高，因为你在用一种自律的、结构化的方法执行交易。

由于制订交易计划并不是简单的工作，因而人们很容易会推迟，想“以后再做”，但这样一来，你就必须记忆大量的信息。如果你能将头脑中的信息写下来，那么你的投资交易就有了重心和明确的方向。同时，这也是对脑力的解放，你无需再费力记忆所有信息，从而可以腾出空间记忆更多的知识。因此，书面计划值得你为之付出努力，而且在投资交易时，你也会感到前所未有的轻松。

在交易开始之前你就应该写好计划。大多数人在进行交易时头脑中都没有交易计划的概念。这就如同一次旅行，你怀着对投资交易的憧憬和赚钱的美梦启程，美元不断地在眼前闪现（我也曾经历过）。但之后，面对亏损，你的自信心深受打击，此时，你要不就是对投资交易心灰意冷，要不就是打起精神，重视学习和书面交易计划的必要性。我认为，多数人选择了后者。

如果你已经进场交易，却还没有制订书面的交易计划，那么就即刻行动吧！这不仅能为你的大脑减负，还会使你对投资交易有一种前所未有的清晰认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成交易计划的那一刻，你会感到一种全然的释放，就如同从肩上卸下了重担。制订交易计划是个辛苦活，需要花费不少时间，但是当计划完成，并且在计划的指导下获利不断时，你将会兴奋无比。制订了书面计划之后，你就有了指导交易的明确原则和方向，能够回答所有“如果”之类的假设性问题。

书面交易计划可以让你对交易有清楚的认识和控制。你无法控制市场，市场也并不知道你的存在，但你却可以控制交易风险，这是至关重要的。你的投资交易计划应包括明确的风险和资金管理策略，从而帮你掌握交易的控制权。

交易计划应与时俱进

你需要不断更新书面交易计划。如同活体生物一样，投资交易计划也应随着你交易经验的丰富而发展、扩充和更新。交易员不仅要明确交易原则，更要认识到原则的与时俱进。例如，你从股市转战到期货市场，无论是市场类型的转变，还是不了解市场规则制定者实施的法定管制，都会迫使你去适应新的交易市场或交易工具。生活中充满了变数，例如，你有了孩子以后，你的生活方式就会随着家庭情况的变动而改变。同样，我们的投资交易方式、可用时间和资金，以及我们能够或想要进入的市场类型，也会受到各种各样的外力影响。这种变通性与制订书面计划所需的自律同样重要。最重要的是，你要能识别投资交易中的变化，并相应地修改书面交易计划，以确保自己时刻清楚在做什么。

对于每一个有意愿投资的人而言，交易计划都必不可少。想想，如果你要购买一家企业，你会在未事先分析前景，未了解成本、潜在利润、资金回撤、最坏情况，而且未制订营销计划的情况下就匆匆收购这家企业吗？交易也一样，应该等而视之。

> 交易成功的唯一方式就是制订适合自己的交易计划。你需要结合自身个性和生活方式决定交易计划的内容。

投资交易就是冒着赔钱的风险完成获利目标，这与经营小型企业没什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两样。因此，你应该将投资交易视作经营企业一样来制订管理计划。

坚守交易原则

一旦市场形势恶化，价格暴跌的熊市到来，或市场进入长期横盘调整状态，赌徒心态的交易员就只能以泪洗面。这些伤痕累累的“赌徒”多想撞上时速100公里的火车，将他们自己和银行账户都带回从前。相比之下，专业的交易员和投资者早已多头获利平仓。成熟的交易员将交易视为一项专业，坚守着指导市场交易的书面原则。在交易计划的指导下，他们能够利落、果断地结束交易，没有任何的不舍或遗憾。专业交易员完全按照利润目标和止损点离场，冷静的决策过程使自己避免了恐惧等任何情绪波动。相比之下，赌徒们却对他们的决策追悔莫及，只能眼睁睁地看着行情持续走跌，投资组合急剧减值。即便如此，他们还在寻找各种理由死守亏损交易，将无用的信息视为救命稻草，为自己的不作为和死守亏损交易开脱。

> 市场总是能区分出哪些交易员是专业的、有准备的，哪些交易员是毫无准备就贸然进场的。因此，市场会不断地把钱和财富从后者转移到前者。

这一过程有时需要些时日，而有时却无需太久。虽然2004年到2007年这四年间全球股价飙升，但紧随而来的就是2008年的持续暴跌，这就是个典型的例子。数年持续推高的股价使交易员滋生了自满情绪，很多人失去了往常的自律。股价上涨的脚步好像永不停歇，不断报道的新闻故事使人们急于进场，唯恐落于人后。关于股价上涨的言论层出不穷，鼓动人们“买进”、“买进”、“再买进”，好像股价上涨这一大循环“注定会持续数年”，而我们都会通过购买股票成为百万富翁，特别是那些矿产、资源类股票会因为中国对此类资源的大量进口需求而持续走高。在这样的大背景下，形形色色的人们全被吸引到了股市。他们决定“买进”的理由有很多，但唯独缺乏详细的交易计划。经纪人的建议、报纸上的故事、朋友的内部消息、月相、梦境，一切的一切都可以成为买进股票的理由。这些人中的大多数根本不清楚自己到底在做什么，也不知道到底发生了什么。结果，情况会恶化到一发不可收拾，如图3-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

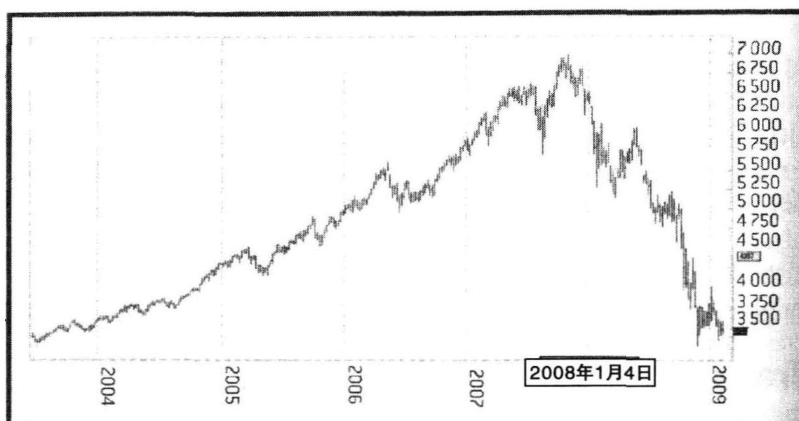


图 3-1　2003—2007 年的牛市和 2008 年的股市崩盘

资料来源：Trade Navigator © Genesis Financial Technologies, Inc

准备充分、自律的交易员和投资者知道自己要做什么。他们有预先设定的书面原则，能够把握平仓的时机，迅速、果断地离场。由此可见，他们已经为投资交易做好了充分的准备。反观那些毫无准备就贸然进场的交易员，他们对发生了什么一无所知，也不清楚现在应该做什么。一旦股价暴跌，他们只能目瞪口呆地看着心仪的股票在熊市中急剧减值，投资组合减值过半，曾经的市场宠儿被摘牌，如图 3-2 所示。

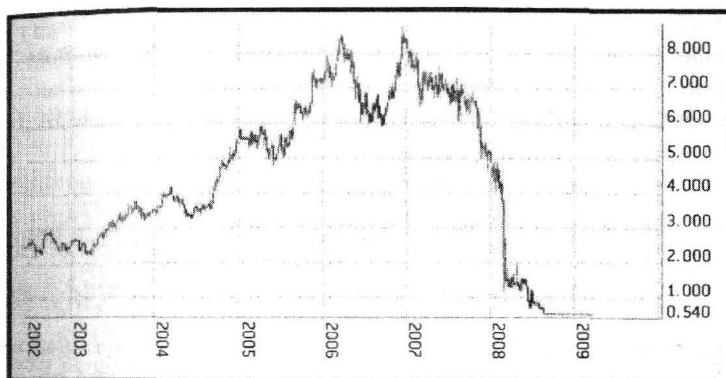


图 3-2　澳大利亚 ABC Learning 公司 2002—2008 年间的股价走势

资料来源：Market Master

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使是下跌行情，准备充分的交易员也能通过卖空获利。他们制订的交易计划中的原则可以指导他们对过去几年一直持有的股票进行反向操作。对于这些交易员而言，买多和卖空并没有差别，他们只需按照卖空信号交易，不会产生任何的情绪波动或妄加推断。他们无需评判市场形势突变背后的缘由，而且也没有理由这么做。他们只需根据系统或计划中设定的原则执行交易，并且坚守原则，以确保在股市上成功获利。

虽然需要一段时间，但那些毫无准备的交易员所创造的财富最终会被转移到那些准备充分的人们手中。对于那些毫无准备的交易员而言，在大牛市和商品期货的超级上涨周期中催生的骄傲和自满情绪将被现实击得粉碎，专业交易方法的欠缺让他们付出了惨重的代价。那些对交易计划的重要性不屑一顾，仅凭一时冲动就贸然进场的交易员，现在不是对自己的决策懊恼不已，就是试图推卸责任，向他人哭诉自己的悲惨遭遇。他们违反了成功经营生意的首要原则，即制订计划。在缺乏计划指导的情况下，一旦情况恶化，交易员就会不知所措。市场坚挺时期，他们之所以能获利完全是沾了市场的光，即俗话说的“水涨船高”；然而，一旦市场形势突变，他们就会不知所措，而那些提供给他们内部消息和建议的人则不是销声匿迹，就是改弦更张了。

全球金融危机导致的股市持续走跌是市场恶化的一个极端例子，但这绝非是一个孤立事件，股市调整、股价波动、外界影响等因素也在不断冲击着股市。如图3-3所示，2007年原油价格暴涨，投机者盛传世界原油储备即将用尽，油价将涨到每桶200美元，一些所谓的“专家”甚至预测原油价格将上涨至每桶400美元。然而，随后的市场走势证实，他们是大错特错！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

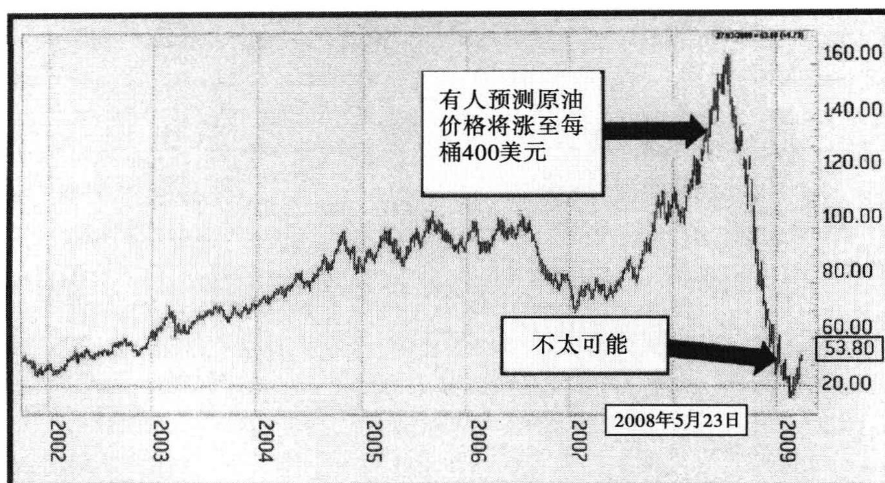


图 3-3　原油价格走势图

资料来源：Trade Navigator © Genesis Financial Technologies, Inc.

全球市场持续充斥大量的进出场交易，电子市场和交易平台提供全天 24 小时不间断的服务。我们经常能听到，某个交易员由于这样那样的原因导致交易失败，或是这样那样的公告或事件对交易产生了致命影响。这些故事的主人公绝大多数都是那些在进场前未制订书面交易计划或结构化原则的交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第4课

树立自信心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



露易丝•贝德福德是澳大利亚股市最有影响力的演说家之一，有着近20年的股票交易经验。露易丝的交易类著作包括《交易的秘密》（*Trading Secrets*），《图表的秘密》（*Charting Secrets*），《蜡烛图的秘密》（*The Secret of Candlestick Charting*），以及《期权的秘密》（*The Secret of Writing Options*）。这些书中介绍的交易策略实用性强、节省时间，对交易成功大有裨益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

多数人都十分钦佩权威人物。儿时的经历告诉我们，如果不听父母或老师的话，我们只会自食苦果。即使是成年之后，我们还是会轻信他人的意见。我们对专家的权威性深信不疑，如果时事新闻或经纪人能帮我们省去痛苦的学习过程的话，那么，我们就会充分信任这一信息来源。同时，由于人们缺少时间又赚钱心切，因而听从权威专家的指导成了最简单的选择。然而，成功的投资交易需要人们独立决策和分析研究。

真实地面对自己

> 只要相信自己，一切问题都会奇迹般地迎刃而解。
>
> ——莎克蒂·高文

自信心和判断力对交易和投资成功至关重要。明确的书面交易计划和可靠的交易系统是成功的必要条件。所有成功的企业家或企业主都必须对所处行业、竞争对手、整体经营环境有全面深入的认识和了解。持续成功的企业家既要能用心倾听他人的意见和想法，又要有力排众议、坚持己见的魄力。正因为如此，他们才能果断、自信地做出有利于企业的决策。制订明确的书面商业计划是成功的关键，对于交易员而言，制订书面交易计划被公认为是获得交易成功，并保持交易成功的第一步。

然而，对于制订书面交易计划这一老生常谈的建议，很多交易员不为所动。他们更容易轻信他人的主观判断，既包括姐夫（由于入不敷出而必须做双份工作）告知的内部消息，也有高价的曲线拟合①黑箱交易系统给出的建

① 曲线拟合：“最佳”地拟合已知历史数据的一种交易策略，但鉴于实际的价格和市场情况的差异，此策略无法准确预测未来绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议，华而不实的营销噱头可能使此类系统看起来不错，但到了交易实战中，这些系统就不起作用了。其实，只要有充分的准备和努力的付出，交易员们就能找到适合自己的交易方法，从而建立起自信，摆脱对他人建议和意见的依赖，但是，为什么人们却一再地忽略这个事实呢?

自我怀疑正在迅速蔓延。例如，遇到要求模糊不清、答案又无对错之分的任务，交易员经常怀疑自己。交易中需要遵循“控制点”的原则，控制点是决定成功与否的一个关键因素。内控型的人能够为自己的行为负责，而外控型的人则坚信外部力量决定一切。

内控型交易员的特征如下。

1. 通常对自己的能力有清楚的认识。
2. 知道要对自己的行为负全责。
3. 不一味依赖“专家意见”(如经纪人或时事新闻)。
4. 知道无法控制市场，只能控制自己。
5. 客观反应。

外控型交易员的特征如下。

1. 经常自我怀疑。
2. 遭受亏损时，埋怨经纪人或“专家”。
3. 不能正视责任，无法从过去的经历中总结经验。
4. 交易遇挫时，只顾证明自己是“对的”，未将损失最小化。
5. 情绪化反应。

> 自我对话有助于对自己的行为负责，吸取交易中的惨痛教训。

防止盲目乐观是自我对话的目的，批判性的自我评价有助于交易的成功。举例来说，如果你认为连续亏损不是自己的错，那么，你就会坚守交易直至身无分文。相反，倘若你能通过真实、批判性的自我评价来完善自身，交易情况则会显著改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制交易中的个人情绪

人们对投资交易充满了热情，怀有极大的野心。许多人都梦想着成为晚宴上的大人物或周末酒店里的名人，向所有人炫耀自己如何在交易市场上大赚了一笔。这样的雄心壮志再加上依赖他人做决策的固有观念必然会让我们在交易中掺杂过多的个人情绪。成功交易所凭借的绝不是最新情报或小道消息，也不是报纸或其他媒体文章上的报道，更不是仅凭感觉就断定某事会发生的“直觉”。否则，一旦交易受挫，人们就会不知所措，既不知道该如何应对亏损，也不清楚该如何离场。

以下是我在参考股票基本信息之后执行交易的情况。这里，我希望读者了解我在交易受挫时的反应，以及我从此次经历中吸取的经验。

1999 年 4 月，我买的新闻集团（Newscorp）股票被套，这只股票的走势极为波动（见图 4-1）。在基本面因素的作用下，股价窄幅盘整。然而，当我以 13.00 美元的执行价卖出看涨期权后，股价便大幅飙升（对于那些不熟悉期权交易的人来说，如果此时你已经卖出看涨期权，这无疑是最可怕的噩梦）。但幸运的是，我之前还以 10.50 美元的执行价卖出了看跌期权，得以逃过一劫。

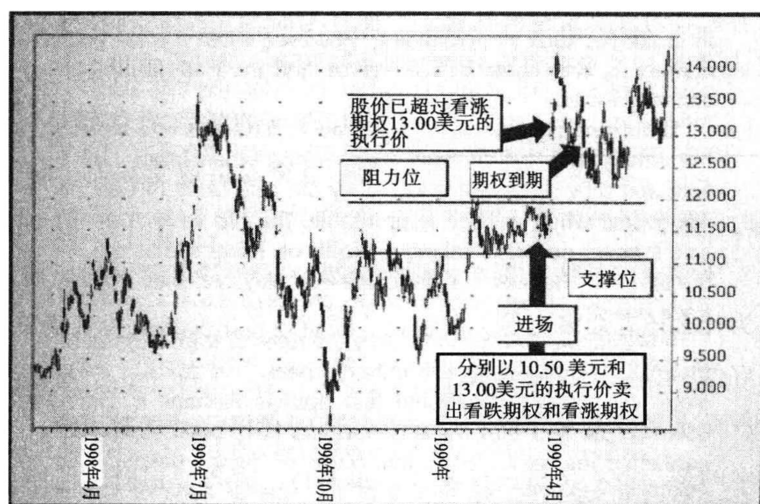


图 4-1 新闻集团 1999 年的股价走势图

资料来源：© TradeStation Technologies, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我卖出的看涨期权的执行价已经远远超过了期权费，此时，迅速、优雅地离场才是上策。事实上，离场根本谈不上优雅，更像是电话亭里的械斗。第二天，尽管我以惨重的代价结束了交易，但平仓的当晚我睡了个好觉。如果当时没有平仓，那么，我每天都会为股价上涨而提心吊胆，损失也会更为惨重。尽管我付出了巨额的代价，但这也证明了，面对压力，我仍能坚守交易计划，即使出现意外情况也能从容离场。这种自信心说明，你不能仅仅根据盈利或亏损来判定交易的好坏，能否坚守计划才是评价交易员好坏的关键。

讽刺的是，股票在期权到期日的收盘价竟然低于我卖出的看涨期权执行价。这意味着，只要期权买方没有提前行权，我就无需采取任何防御措施。但是，我宁愿尽快摆脱令人提心吊胆的交易，也不愿继续死守，祈祷自己不会遭受致命的亏损。

及时规避交易风险

> 如果交易员只靠小道消息和满腔热血，对交易的目的没有清楚的认识，对离场原则一无所知，那么连续亏损是必然的。

自主交易员完全依靠主观判断来做决策，这是一个困难又费时的过程，而且不时会遭受失利和挫折，或受到情绪影响。无论是朋友还是经纪人，说起进场的最新消息都是滔滔不绝，而一旦交易员遭受亏损，向他们寻求离场方法时，他们就都沉默不语了。本该三天之内盈利百万美元的短线交易，现在只能变成亏损的长线投资，否则，交易员就会付出高昂的离场代价。既然如此，为什么还有众多交易员在主观、随意地做出交易或投资决策呢？

市场好像一心要让我们养成不好的交易习惯。实际上，交易获利时，我们应该采取金字塔式交易策略；反之，我们则必须及时规避风险，立即止损离场。不幸的是，多数交易员往往反其道而行。交易亏损时，他们会冒险对损失听之任之，而对于获利的交易，则倾向于规避风险。“只要能赚上一笔就捞回本了”、“总要留一些给后来人”，正是这些无稽之谈在作祟，才使得他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过早地结束了交易。

心理作用使交易员无法坚守交易原则。这一概念远比其刚出现时要复杂得多。归根结底，这些行为已经随着进化在我们的脑中扎根了。人类的众多行为完全是我们祖先行为的复制，只不过更为精细而已。

> 股市的一个核心原则就是交易员应专注逐利，迅速止损。

设想你是我们的一位原始祖先，生活在一个令人恐惧的世界，周遭几乎所有的生物都比你更大、更快、更强壮。你所拥有的唯一优势就是思考的能力，但在非死即生的斗争中，思考毫无用处。为了在恶劣的环境中求得生存，你的行动必须更为有力、更加灵活。

假设你在原始森林中打猎，突然，凶恶的捕食者从树后蹿出，向你发动攻击。此时，为了生存，你唯一能做的就是反击，去冒险抵抗。如果逃跑的话，因为捕食者在速度上占有优势，你肯定会从后面受到攻击。

而在投资交易中，面对日益严重的亏损，一般交易员的反应也是如此。他们进化而来的行为就是去攻击、继续死守交易，甚至补仓以摊低成本。其实，这是一种冒险行为。交易员面对的是持续亏损的交易，还是剑齿虎这类凶恶的捕食者其实并不重要，因为行为上的反应都是一样的，即偏好风险。

同样的行为也可以解释交易员无法大幅获利的原因。让我们回到原始森林，设想这次你碰上了好运气，可能是发现了一棵果树，或是刚死的动物尸体。此时，你本能的反应是能拿多少就拿多少，然后赶紧逃跑。在这个异常凶险的环境中，附近总是会隐藏着比你更大、更快、更强壮的生物。因此，交易员应该像原始人一样去躲避风险。纵然我们可以使用更加委婉的字眼来描述这种行为，但行为的本质不会改变。

我们祖先所处的世界造成了不利于交易员的众多行为。在远古时代，决策的制定一定要极为迅速，由于思考时间非常有限，归类法远比微积分要重要得多。树丛里的动静仅仅是风的作用呢？还是隐藏着凶险的捕食者？确保生存的唯一要务就是短时判断，而我们已经把这种原始的思维层面带到了投资交易中。

普遍的观点认为，交易就是在恶劣的市场环境中做出短时判断和迅速决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策，这种思维过程会导致“必和必拓（BHP）是一只不错的股票”等论断，暗指好的股票一定有好的业绩，即股价上涨。不幸的是，这只是最原始行为做出的一个原始分类。

交易行业是一项一丝不苟，甚至有些枯燥的职业，早在交易开始之前，你就必须做好决策。世界上最优秀的交易员都认识到了这一点，他们一丝不苟地制订交易计划，对每一种应急方案都要考虑周详。这种方法可能看起来很枯燥，因而对那些不切实际的人毫无吸引力，在这些人看来，交易应该是一边欣赏着自己的保时捷新车靠垫，一边给经纪人打电话，叫嚷着“买进”或“卖出”。

轻信小道消息和谣言是投资交易失败的另一个原因，而这同样是种进化行为。在原始的氏族部落，闲谈是消息传播的唯一媒介。因此，善于闲谈的人也就具备了一种竞争优势，而这种优势很可能大大提高繁殖的成功率，从而这种行为就被世世代代传承了下来。轻信小道消息和谣言（或是探寻内部消息）的行为已经在我们的脑中扎根，成为了一种机械反应。然而，对于交易员而言，这种行为不仅毫无意义，还会打击我们的自信心。

> *克服阻碍的唯一方式就是培养自检意识。交易与“感觉对错”无关，而是实实在在地赚到钱。*

我们自身的进化与交易的要求背道而驰，那些对祖先有利的行为现在却变成多数人交易获利的阻碍。

做一个内控型交易员

交易员必须制订交易计划并机械地执行，以防止情绪波动影响交易。交易计划包括两个方面，一是通过进场前的培训和学习提升交易技能；二是培养一定的自检意识，从感情上和心理上对交易亏损提前做好准备。交易计划有助于建立自信，你既要相信自己的能力，也要充分信任交易系统。交易系统可以自己开发，也可向经验丰富的交易培训师求教。交易员只有对自身能力和交易系统抱有十足的信心才能自信地进场交易并坚守交易计划，不再让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上的“喧扰”左右交易决策。事实上，你应该将重心从市场上的“喧扰”等外界影响转移到交易决策的过程，并坚持按照预定原则交易。

投资大师会始终对自己的行为负责，客观地做出反应，就如同他们不是用自己的钱投资一样。他们不关心交易能否获利，只关注交易操作。他们不依赖他人的意见，只根据合理的分析做出决策。他们是绝对的内控型交易员，具有以下特质。

1. 盈利或亏损都无法使他们产生任何情绪波动。
2. 如果市场“不作为”，他们会果断地控制风险。
3. 他们会分析交易中的成败，吸取经验。
4. 他们有一套经过后台测试的书面交易原则，并坚定执行。
5. 他们将坚守原则放在交易的首位，而非追逐利润。

如果你无法对交易得失做到超然洒脱，那么，努力培养自检意识也是个不错的选择。你需要充分利用每一次机会来了解自己对交易结果的反应，从而对可能出现的情况早做准备。这就是经验丰富的成熟交易员能够战无不胜的原因。

真正了解自己心理活动的交易员少之又少，如果能做到这一点，你就能从众多的交易员中脱颖而出，为交易的成功奠定坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 5 课

建立符合自身个性的交易风格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



布瑞特·史丁巴格博士是雪城纽约州立大学上州医科大学的临床副教授，致力于精神病学与行为科学的研究。布瑞特著有多本短程治疗和交易心理学方面的专著，最近还出版了《交易者的101堂心理训练课》（*The Daily Trading Coach: 101 Lessons for Becoming Your Own Trading Psychologist*）。布瑞特是多家对冲基金、自营交易公司和投资银行的交易教练，他的市场心理学方面的“TraderFeed”博客具有很高的人气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

对于交易员而言，加倍的勤奋、不断的训练以及努力的付出都是持续成功的必要条件。与众多著作和“专家”的观点相反，“每天只需工作一小时”之类的营销噱头并不能确保交易获利。尽管这些宣传口号可能会吸引不少抱着掘金梦又不愿付出努力的人们加入到交易员的行列，但真实的交易并非如此。交易员光是学习、了解、训练成功交易所需的技能就需要花上成百上千小时。他们需要学习技术分析、了解市场动态、分析个性特征，以及个性对交易风格和态度的影响，所有这些都是决定交易员成功与否的关键因素。

分析自身交易优势

独立交易员和有志于从事交易事业的新手们大多会忽略这样一个事实，即交易是一项需要天赋的高水平活动，交易员需要通过学习和技能训练来提升交易业绩。与运动、艺术、科研等活动一样，有的人天生就不是交易员的料，我们中的大多数人都无法成为高尔夫球场上的泰格·伍兹（Tiger Woods）、绘画界的毕加索（Picasso）、冲浪天才凯利·斯雷特（Kelly Slater），或名厨杰米·奥利佛（Jamie Oliver），这只是因为我们没有这些名人身上的某种天赋或技能。这些名人固然在他们各自的领域都是“天赋异禀”，但他们这种技能的发展与强化更离不开后天的学习和改进，以及长时间的训练与辛苦付出。相比之下，我们所能做的就是认识并接受自己的局限，诚实地分析自己的交易能力和自身的交易“优势”。

> 任何道路都是百万条道路中的一条，而一条路只是一条路，如果你觉得不应该走下去，那么，你的放弃并不会冒犯你自己或其他人。
>
> ——卡洛斯·卡斯塔尼达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服微信QQ：908838088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个性与交易成功

我花了大量的时间研究不同类型的交易员，这里面既包括每周一至两笔交易的长线交易员，也包括每天在电子盘标准普尔迷你版（e-mini S&P）[①] 等股指期货市场上即时交易数百次的交易员。在分析研究了形形色色的交易员，以及多种多样的个性类型之后，我得出了一条受到广泛认同的结论，即个性是交易成功的决定因素之一。

个性是交易成功的必要条件，但不是充分条件。独立交易员常常将失利归咎于心理或个性因素，而不考虑自己是否真的具备交易的天赋和技能。例如，看过流行电视节目《美国偶像》海选的人会发现这样一个有趣的现象：虽然有些参赛者的演唱一无是处，但听过评委的点评之后，他们多会辩驳说自己太紧张，而非唱功不好。实际上，他们是因为不愿面对自己缺乏唱功这一事实，才会归咎于情境（和其他编造出来的）因素。许多交易员也是如此，他们将自己的失利归咎于缺乏"训练"，拒绝检查他们的交易方法是否确实占有优势。从研讨会、书籍或网站上学习一些技术图表和指标就想与拥有大量研究数据、掌握资金流量内幕消息的专业基金经理一较高下，交易员的这种想法与那些仅凭冲动就妄想夺冠的《美国偶像》参赛者一样，都是痴人说梦。

在理想世界中，我无需强调这些最基本的事实。但是，在真实的交易行业，新交易员的加入却对行业的生存至关重要（因为不断地有交易员失利离场）。没有哪家经纪公司、哪本交易类杂志、哪种咨询服务、哪位研讨会会长或指导教练会向你强调交易的危险性、成功交易所需的天赋与技能，或是训练这些技能的艰苦过程。因此可以说，交易行业的业内人员都是串通好的，引导不明真相的交易新手贸然进场，坚信自己能靠交易维生。

尽管个性不能确保交易成功，但却很容易导致交易失利。过于活跃、易分心、依赖等性格集中在一起，通常会导致交易问题，即使是有天赋的专业

---

① 电子盘标准普尔迷你版：电子盘标准普尔迷你版期货合约的面值是标准普尔500指数期货合约的五分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人员也不例外。这在注意力缺陷人群中非常普遍，对所有的冒险者也是如此。这种性格的交易员常因冲动行事而拒绝风险管理，更不会坚守原则和计划谨慎操作，冲动会使他们做出错误的交易决策，导致损失惨重。

有负面情绪倾向的人（心理学称之为“神经过敏症”）同样难以在交易中保持成功。焦躁、内疚和沮丧的情绪会影响到他们制定决策，从而导致不当的风险规避或风险偏好行为。交易操作、交易风险和交易的不确定性都不可避免地会造成压力，如果交易员将压力转化为沮丧就很难稳定获利。沮丧常常会打击交易员继续学习的积极性，以及应对市场平淡和交易亏损的信心。

由于这些性格因素都是与生俱来的特质，很难改变，因此，必然会有一部分人因为性格的原因而无法应对金融市场的风险和不确定性。此类交易员的问题不是培训能够解决的，但这一观点在交易类著作中却鲜有涉及。不是所有人的性格都适合成为特警队员或科研人员，这一点我们都没有异议，但是，我们却认为所有人都具备成功交易所需的心理因素。我们宁愿相信，“只要付出努力，一切就皆有可能”或“愿望的力量足以胜过天赋”诸如此类的话。然而，如果这是真的，那我现在早就被载入篮球名人堂了。

训练交易技能

如果交易确实对你有吸引力，并已经成为你生活计划的一部分，那么你就需要通过一系列必要的步骤来训练、强化投资交易技能。这些技能有助于你分析交易市场，制订交易计划，并按照计划交易获利。这一学习阶段需要交易员去研究、阅读、分析、开发系统、了解资金管理，以及掌握本书涉及的其他关键点。从心理学的视角来看，此阶段的技能训练步骤如下。

1. 制定合理目标

为了保持积极的心态和持续的自我激励，交易员要树立目标，对成功抱有信心，不要总是在意失败和挫折，这一点至关重要。

2. 制定过程目标

制定获利目标固然对交易有所帮助，但最好的获利目标都是与交易过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关的，如确保获利大于亏损，控制交易规模等。

3. 强调获利，关注优势

与亏损交易一样，获利的交易和市场坚挺时期也能帮助我们总结经验。事实上，知道自己的优势所在并加以充分利用（扬长避短）要比浪费时间取长补短更为重要。

4. 肯花时间

不要将连续几周获利与市场条件利好混为一谈。要延长借助模拟交易学习的时间，多经历几轮市场周期，体会市场的起伏与震荡。你要拿出足够的耐心去经历从犯错到纠错的循环过程。

5. 坚持写交易日志

交易日志记录了学习过程的点滴，既包括交易目标，也包括交易的心得体会。同时，日志还有助于记录对市场和自身的观察。如果连坚持写交易日志的毅力都没有，那么你将很难完成艰苦的学习过程。

此外，在拿着血汗钱开始交易之前，请牢记，你必须训练、训练、再训练。太多的交易新手尚未训练和完善交易技能就冒险过早进场了。

模拟交易

模拟交易是训练技能的最佳途径。

通过显示实际价格、真实市场行情和重大事件的平台，模拟交易能够确保你做出“真实的”买卖决策，这与真实交易唯一不同的是，交易无法在市场中执行。但是，买卖的过程、情绪反应和交易结果都十分真实，你会体验到真实交易中会产生的情绪和想法，看到真实的交易结果。模拟交易还可以帮你记录和跟踪不同的绩效衡量指标，如利润/亏损比、盈亏比率等，这些指标能够检验你的交易策略是否奏效。模拟交易会迫使你诚实地面对自己的交易能力，以及整个交易系统的有效性。

为了测试交易策略或情绪反应，多数交易员会首选纸上交易或“幻想”交易，这与模拟交易有着本质的不同。如果交易没有实时执行，那么，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员在事后还可以选择重新进场或离场，即使决策错误，也有反悔的余地。因此，最终的交易结果并不是系统性能和交易业绩的真实反映，这会对交易员以后的实时交易造成极为不利的影响。

由于模拟交易能够避免交易得失引起的情绪反应，因而交易员可以专注于交易过程。在模拟交易中，交易员能够训练具体的交易技能，如对获利的交易加仓，或在行情大幅走高时移动止损点。交易员不必担心亏损，也不用害怕因犯错而损失资金。如果面对利润或亏损的压力，交易员也能持续获利的话，那么，即使再加上风险和不确定性所带来的压力，我们也没有理由不相信他们会获得成功。

> 交易员需要先对模拟交易模式驾轻就熟之后，才能投入真金白银开始小规模的交易。

认清交易现实

学习曲线中的另一个重要心理因素就是认清现实。有些交易员只是投入了少量资金就幻想着依靠独立的全职交易维生，这简直是天方夜谭。即使是最成功的基金经理，也是冒着极大的风险才能保证每年 25% 的盈利。如果你的账户起始资金只有 50 000 美元，那么，你很难依靠交易的盈利维持生计。倘若你执意要靠如此小规模的投资组合来谋生的话，那么，你最终会因为承受的风险过大而一无所有。你的首要目标应该是学习实用的交易技能，确保交易在去除成本（包括佣金、设备和软件成本等）之后尚有盈余。做到这一点之后，你就可以利用储蓄或公司自有资金加大投资。如果想要建立成功的交易事业，你就必须有现实可行的商业计划。资金逐年翻番、免受亏损的愿望根本不是计划，而是幻想！

感知与情感上的偏见会对独立交易的结果，以及交易员的成功产生负面影响。交易员一旦持仓，大多会寻找能够支撑自己观点的一切有力依据，完全不理会或否认那些证实相反观点的事实，这种情况被称之为“确认偏误”和“禀赋效应”。为了证明自己分析得正确，交易员常常不愿结束亏损的交易，这常会导致一些极为常见的错误，如死守亏损交易、盈利时稍有获利便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过早离场。

克服这些偏见的一个方法就是练就一种科学家的心态。每个交易想法都是一个假设，也就是说，我们希望市场走势符合我们基于观察和经验的判断。从这个角度看，每笔交易都是对我们所作假设的一次验证。与任何一位优秀的科学家一样，我们也需要提前定义验证想法成功与否的条件。对于市场而言，这意味着为每笔交易或投资设定明确的目标价格和止损点。止损点是交易仓位允许承受的最大损失，说明我们判断错误，从而否定了我们的假设，而否定假设有助于避免确认偏误和禀赋效应。

> 确保交易员能够成功获利的最佳方法就是对上涨趋势（潜在利润）明显高过走跌可能（潜在损失）的交易逐笔制订计划。

如果交易员未制订明确的交易计划，那么，正如古语所言：“失败的计划就是计划着要失败。”在缺少明确的风险控制原则，以及具体的盈亏应对措施的情况下，交易员和投资者只能任凭情绪左右交易。这些情绪影响常会导致主观意愿取代深入分析，从而使交易员随意做出主观决策。

提高观察能力

以一个旁观者的身份去观察和思考自己、认识交易市场是交易员需要训练的一项重要技能。虽然这一概念乍看会感觉奇怪、难以接受，但却有助于交易员透彻地了解自己的交易风格、交易方式、时间框架等与交易相关的方方面面。通过对自身和交易情况的观察，你可以进一步完善和强化交易技能，提高应对突发状况的能力。

观察能力是交易员需要训练的另一项关键心理技能，包括自我观察和市场观察。市场的供求关系决定了价格走势，而交易的成败则决定着我们的心理状态。自我观察有助于我们设定交易目标，而市场观察能够使我们对常见交易模式更加敏感，做出及时反应。我们可以从每一笔亏损的交易中吸取教训，找到犯错原因，掌握市场运行规律。假定我要做一笔突破交易（breakout trade，即预测市场将突破横盘状态），市场行情在一路上扬之后，又逆势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下行至横盘水平。在这种情况下，我可能会犯两方面的错误：一是交易执行（太过心急，未等到横盘突破就获利离场）；二是市场规律（高估了人们对长线交易的进场热情）。从失败的交易中，我经常能够吸取到与交易和市场相关的经验教训。只观察市场是不够的，我们必须检讨犯错的原因，扬长避短，这也是写作交易日志重要性的一大体现。

> 日复一日地观察市场和检讨交易是交易员学习过程的必要环节。

强化自身优势

交易员采用的交易系统或策略必须符合自身的交易优势，而交易员要想找到自身的优势所在，必须先了解自己的个性特征。例如，你发现对短线交易的最初想法与自己的个性、生活方式和目标都相距甚远，或是即使你花了大量时间用于阅读和学习，还是对期权交易一窍不通，类似的情况不胜枚举。因此，对于交易员而言，最重要的一点就是要有识别和应对市场变化，以及适当调整交易计划的能力。要想培养这种能力，交易员必须对自己有清楚的认识，并且知道自己想从交易中得到什么，以及如何协调两者以达到最佳效果。

许多交易员都在尽力模仿他人的交易风格和方法，却从不考虑这些方法是否适合自己，从而导致交易受挫、沮丧失落。很多优秀的棒球击球员和投手都有自己独特的风格，不会墨守成规。因此，找到适合自己的交易市场和方法才是关键，不要妄图找到对所有人都适用的神秘“圣杯”。

在持仓期间，交易员最容易忽略自身优势和交易风格。作为风险规避型的交易员，损失几个百分点，我就会立即减仓，仔细分析市场和检讨交易。按照风险参数的要求，我不得不适度调整仓位，缩短持有期。如果过度调整仓位的话，我将很难从交易中获利，而倘若我持仓过夜，那么，收益变数的增加会影响到后续交易。我很清楚，由于过度规避风险，我不会在交易中大有斩获。但事实上，我并不以交易谋生，只要去除成本之后的收益能够略高于无风险投资（如短期国库券、银行定期大额存单等）就行了。作为投资者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易只是我盘活资金的一种方式，通过承担适度的风险换取略高于无风险投资的回报。然而，这种与我的个性和风险胃口相契合的方法，并非对所有人都适用。我曾经弃用自己的交易方法，为了追求巨额收益而延长了持有期，而结果让我很郁闷，至少我自己并不满意。股指日内波段交易才是我的优势所在。

相比之下，擅长短线交易的套利交易员则操作得更为频繁，每天的交易高达数十至上百次，而我只有一到两笔。这些套利交易员不仅要时刻关注价格变动，还必须实时监控买卖盘记录的变化。这些日常工作需要高度集中的注意力和极强的毅力。同时，套利交易员还需具备快速处理海量信息的天赋。我就不具备这种天赋，既没有高度集中的注意力，也没有在电脑屏幕前坐上一整天的毅力。套利交易员要想成功，必须同时拥有天赋、技能和兴趣。多数套利交易员之所以会损失惨重，是因为错用了基金经理的中长线交易方法。反之，对冲基金经理要是按照套利交易员的方式交易也注定不会成功。

善于研究、偏爱形式分析的交易员更有可能从长线交易中获利。

长线投资者和交易员处理信息的过程十分清晰，一般包括实证研究、与分析师的沟通、阅读等。他们会制订明确的交易计划，并定期检查仓位和投资组合。一旦时间框架缩短，交易员就必须快速、粗略地处理信息。每次持仓不过一分钟的套利交易员根本没有时间制订明确的交易计划，他们的计划就是指导原则和参数。

只有对我们认为有天赋、有兴趣的事，我们才会持之以恒，直至成功，这意味着我们必须发现和强化自身优势，选择符合自身优势的交易方法，切忌逆道而行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 6 课

简化进场原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



拉塞尔·桑兹是资深的期货和外汇交易大师，有着超过25年的交易经验。

1983年，拉塞尔向传奇交易大师理查德·丹尼斯（Richard Dennis）学习交易。理查德以交易“实验”闻名，他认为，培养交易员就如同“在新加坡养海龟”一样，海龟交易员因此得名。拉塞尔作为首批“海龟”学员之一，向理查德学习了趋势跟踪、特定原则、交易概念和资金管理策略。之后，他在澳大利亚、新加坡、日本、马来西亚和英国伦敦培养了大批第二代海龟交易员。拉塞尔拥有纽约大学（New York University，NYU）MBA学位，现在既从事自有资金交易，也代理客户交易期货和外汇，并兼任交易研讨会的交易培训师。同时，他还是注册商品交易顾问（Registered Commodity Trading Advisor，CTA）和美国全国期货协会（National Futures Association，NFA）的会员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

许多准交易员由于太过看重进场信号，因而花费大量的时间和精力去寻找完美的进场信号，持续地将进场过程复杂化，最后以至于太过复杂而难以使用。这种现象常常被称为“分析麻痹”，即交易员因为深陷于指标、模型、策略、公式之中，而无法进场交易。如果交易员总是想等到一切都准备妥善才进场交易，那么，他们永远也等不到扣动扳机，开始交易的那一天！

海龟交易法则

意志不坚定的交易员总是不断地寻找能够“改善”交易的新方法，如新的进场原则、最新指标等。这种寻找“圣杯”或完美系统的做法完全是在做一种既耗时又伤神的无用功。在付出了大量的时间和精力之后，他们才认识到根本就不存在完美的交易系统。造成这一问题的原因就是，众多“培训师”和老练的推销员总是向人们灌输进场信号的重要性，旨在向毫无警惕性的买家兜售骗人的交易系统。如此一来，人们会对进场信号产生过度依赖，将其等同于“最佳”交易策略。这些“培训师”和推销员还会向人们展示利用这一“神奇”进场策略大获成功的交易案例。然而，对于亏损交易、止损离场和资金管理技术，他们却避而不谈。

造成多数交易员遭受亏损、无法获利的原因可以归结为人类的本性和完美主义。在理查德·丹尼斯老师的指导下，我克服了人类本性的弱点，成为了一名真正的海龟交易员。海龟交易员不

啊，罪恶的念头！你会多么快钻进一个绝望者的心里！

——威廉·莎士比亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求完美，而是直接采用“突破式”的进场技术和迅速止损。我们并没有什么独到之处，只是需要针对商品市场和外汇市场的不同要求略微改变一下进场条件而已。

为什么人们总想追求完美，不满足现状呢？他们认为，随着执行速度、分析技术、信息渠道的改变，现在的市场已经与 80 年前大有不同。但事实上，供求关系一直存在，不会随着时间的流逝发生任何改变。

我在 1983 年有幸学到了一种非常简单的交易方法，在此方法的指导下，我在 25 年的交易中仅有 1 年亏损，获利的年份占到了 96%。如果头寸管理得当的话，此方法的平均年收益率能达到 100%。在股票市值缩水 35% 的 2008 年，我在商品市场的年收益率超过了 450%！

这种方法就是海龟交易法。

简言之，人类总是在本性的驱使下去追求新事物，确保自己占有优势。但是，他们错了，海龟交易法已经使用了 26 年，虽然从未改变，但却依然奏效。

KISS 原则

形形色色的市场参与者和鱼龙混杂的交易策略交织在一起形成了买方与卖方市场。有的人只关注卖出信号，而有的人则仅留意买入信号。为了对交易有更大的把握，人们往往会制定复杂的进场策略，这让交易变得更为复杂。其实，我们唯一能够掌控的市场变量就是我们自身对恐惧和贪婪情绪、对交易结果的承受能力，以及对交易原则的自律。有些人认为，面对复杂的市场环境，要想交易成功必须要制定复杂的进场原则。因此，他们会等待各项指标和变量均已就绪才会进场交易。然而，这根本不现实。

> 交易中，简单的往往是最好的。

我不明白，为什么人们非要用复杂的指标和莫名其妙的技术将进场过程过于复杂化？或许，他们只是觉得这样更有成就感吧。

海龟交易员的成就已经证明了 KISS 原则（Keep it Simple，Stupid，即保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持简单和单纯）的确行之有效。

事实上，人类总是逃避痛苦、追求快乐。交易员一般会认为，如果能找到避免亏损（逃避痛苦）的最优技术方法，他们就一定能在未来获利（获得快乐）。

从长期来看，过分优化并无实质作用。理查德·丹尼斯老师在 1983 年教给我们这些海龟交易员的概念和参数，用在 2008 年同样让我大赚了一笔。这些概念和参数丝毫没有被优化过。

承担风险

> 市场本身并不完美，有的交易能成功，有的则未必。

尽管进场信号是交易计划的重要一环，但交易员完全没有必要将进场信号过度复杂化，视进场条件为重中之重。最佳的交易系统往往只根据几个简单的指标来发出清晰明确的进场（离场）信号。如果没有进场原则，我们就无法确定在某一特定时间是否应该交易，以及应该如何交易。但是，不能因为这样，我们就把这些原则过分优化，甚至力求完美。那么，我们应该怎么办呢?只有接受不完美的事实，我们才能按照既定交易系统的进场信号交易。再加上对系统性能的了解，严格的资金管理和头寸管理原则，我们就能根据合理的止损点和利润目标，从亏损交易中尽快抽身，从成功交易中大幅获利。

我不知道，除了人类追求完美的本性和欲望之外，还有什么能让交易员去过分优化进场技术。多数交易员都不愿看到市场下挫，但我不这么看，因为没有趋势就没有利润，交易是建立在市场波动的基础之上的。

我很确定，自己每年都能大赚一笔，不管进场时的交易价格是高是低，我都能从这些交易中获利。

如果想要交易获利，交易员必须要及时止损。好笑的是，多数亏损的交易员却以此来反驳海龟交易。止损是为了结束“前景堪忧”的交易，好让我们将注意力都放在更有盈利潜力的交易上，从而大幅获利。

投资交易能否成功，进场只占 20%，余下的 80% 取决于交易管理和资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理的好坏，其中交易管理就包括了获利最大化离场的交易策略。

例如，使用海龟交易法的期货和商品交易员对盈利的交易平均持仓 28 天，获利达到 7% 才离场；而对亏损的交易只持仓 2 或 9 天，风险达到 2% 时就平仓止损。

简单胜于复杂

力求完美是社会使然，保持“正确”是判断聪明与否的标准。无论是在运动领域还是在商界，人们都会对完美和成功大加赞赏。但是，交易则不同，人们不会像在其他领域那样对力求完美的行为大加赞赏。达文·克拉克曾说过，交易中，你会因为犯错而得到奖赏。只要预先制定了合理的风险控制和资金管理原则，你可以无需顾虑小额的亏损，在市场中大展拳脚，因为与随后的巨额盈利相比，这些损失只是九牛一毛。

对于交易而言，简单胜过复杂。不少交易类著作都在讲述研究员如何凭借复杂的数学运算，以及指标体系达成完美交易的故事。这像是纸上谈兵，如果按照此法操作真实交易，交易员大多会损失惨重。美国长期资本管理公司（Long Term Capital Management）的破产就是个真实的案例。有趣的是，交易员使用的交易系统越复杂，接受的教育水平越高，自我意识越强，他们交易失败的几率也就越大。

海龟交易法虽然简单，但是获利性强，而且十分可靠。此方法的作用就是使我们在交易过程中释放自我，坚守交易系统和原则。

多数人因为自我意识过强而苛求完美。海龟交易员不在乎是否完美，只专注于理查德所说的“困难工作”。“困难工作”就是要求交易员摆脱情绪影响，按照系统交易。

事实上，成功的交易无需过多努力。我自己和客户的订单都是系统自动处理的，每天的交易不会占用我太多时间。因此，我有了更多自由时间去授课，去享受生活，去做自己想做的事。

或许，简单地按照系统原则交易会让人觉得乏味，复杂能够让我们看起来更聪明。但是，我认识的许多富有但并不聪明的海龟外汇交易员（Turtle

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Forex Traders）从来都不会背道而驰，他们要做的只是“遵守原则”。

因此，人们需要做的就是改变自己的交易方式，开发适合多种市场情况的交易系统，并严格按照系统原则交易。海龟交易法没有特定的交易市场，适合多种市场情况。

有了简单直接的进场交易方法以后，交易员要将注意力从力求完美转移到对资金管理、风险的控制，以及交易系统或策略“数据”的深入了解上。

这样一来，你能有更多的自由时间来探索交易技巧，减少在图表和技术分析上花费的时间，这对心理和生理都有好处。

放弃追求完美有如下好处。

1. 从心理上看，随着交易的增多，交易系统长期的优越性能会逐渐显现，这会使你心情愉悦和更为自信。

2. 从生理上看，了解了市场运行规律，掌握了游戏规则之后，你会感到前所未有的轻松。此时你可以释放自我、减轻压力，真正地去享受一场数字游戏。

3. 在长期交易证实系统原则有效之后，你要做的就是坚守原则。

简化进场交易原则的好处良多。你不必再专注于复杂的市场交易，更无须时刻关注最佳进场时机，这些注意力的转移会帮你释放交易中的精神压力。但前提是，在准备充分的情况下，你必须要接受会犯错的事实，并把犯错看成是好事。只有这样，你才能真正安下心来交易，而不是去寻找根本不存在的“圣杯”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 7 课

简化交易原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



达文·克拉克是专业的日间交易员，有着超过10年的全职交易经验。他从澳大利亚股市起步，现已成为金融衍生品、商品和期货交易专家。虽然达文一直在澳大利亚市场交易，但欧亚市场的期货交易才是他的事业重心。他极为强调持续改进和适应市场的重要性，一直在开发和改进交易方法，使之更为适合自身交易风格和所选市场。达文经常参加交易员俱乐部和澳大利亚技术分析协会的活动，与其他交易员分享交易经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

当我们发现某件事听起来容易，但做起来并不容易时，我们往往会根据经验将事情复杂化。因此，我认为，人们将交易过程过度复杂化的原因之一就是鉴于以往的交易经验。许多交易员倾向于追求完美，想尽可能提高收益率。他们无法接受交易只是一场数字游戏的事实，也不认为交易一定会亏损。

人们在交易过程中过度复杂化的另一个原因就是恐惧。拿自己的血汗钱去冒险投资总是让人提心吊胆，为了不赔钱，人们会力求完美，确保交易万无一失。

避免交易过于复杂

面对数百个技术指标、数不尽的交易理论、数千种交易策略和方法，交易的复杂性让交易员们十分迷茫。此时，交易培训师推销的简单赚钱方法让那些毫无警惕的交易员看到了希望，然而这些方法却最终让他们赔得血本无归。因此，我们就不难理解为什么人们不采用简单的交易方法，而是把交易过程过度复杂化。

与其他工作或职业一样，交易员要想成功，必须要花费大量的时间刻苦训练交易技能。为了能够稳健获利，交易员还需要随着市场环境的改变不断加强和完善这些技能。许多交易员和准交易员总是错误地认为，某位新进“专家”推荐的新指标或最新理论能够拯救自己于水火，使交易能在两周内扭亏为盈，获利数千美元。然而，一旦发现事实并非如此，人们就会把交易看得愈加复杂。

我还记得，在2006年我的一次演讲上，当我说到“我去年的亏损交易多达4 000笔，我是这个房间里最失败的交易员”时，大家都在频频点头！但当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我说到“如果亏损交易再多一些，我的收益就能翻番了”，我从大家的脸上看到了惊愕和疑惑，这说明他们并没有掌握数据统计的技能。我喜欢活跃的日间波段交易，持仓时间一般为几秒或几分钟，偶尔也有几小时的情况。结果，虽然我执行了不少笔交易，但成功率不是很高。但是，如果从数据统计上来看，我的收益则远远超过了亏损，这说明我一直在赚钱。尽管如此，还是有不少交易员希望找到100%成功率的完美交易系统，为此，他们做了大量的分析，迷恋于复杂难懂的指标或指标体系。最后，这些数量巨大、种类繁多的分析工具就构成了一个复杂的交易系统。

我的交易系统很简单，与众多系统一样，没什么特别之处。真正困难或复杂的地方是，你是否有能力将系统与市场情况相匹配，观察和“感知”市场，判断系统与市场情况是否匹配是一门艺术。如果想练就此项技能，交易员必须要在电脑屏幕前坐上数小时来研究市场运行规律，还要通过长期交易总结经验。做事后诸葛亮固然很容易，但分析历史数据和图表并不能代替市场观察。由于实时走势分析要比事后总结困难得多，因而交易员总是认为自己要学的东西还有很多。事实上，简化交易分析和交易过程才是最重要的，但是单凭这一点并不能获利，你还要通过操作交易来训练技能，了解决定价格的市场动态和市场心理学。因此，交易员可以没有资质，但必须要有对市场的热情与兴趣，愿意投入时间。

> 只有对市场长时间的观察和思考之后，你才能对市场有深入的了解，这才是交易真正的复杂之处。

要分析，更要行动

对市场情况分析得越多，交易员就越不敢轻易进场，总想等各项指标都符合市场情况时再开始交易。事实上，这种情况几乎不可能发生。因而，准交易员们也就总是无法开始自己的交易事业，他们将全部注意力都放在市场分析上，始终不敢进场交易，可以说，他们完全“迷失”在分析的世界里。他们能够淋漓尽致地向你列举和分析上百个“本应”成功的交易案例，详细地解释在各项指标允许的条件下才“可能”奏效的理论，甚至会说到只要条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件允许就“本能”取得的成就。然而，他们却无法在真实的市场上“扣动扳机”，真正地执行交易。过度分析少不了要用到“本应”、“可能”、“本能”这些字眼，而准交易员们正是为其所害。

为了证明自己比市场聪明，分析员在交易中总是太过理智。这些人喜欢分析市场，设计完美的交易系统和指标，但他们并不适合做交易员。分析员的工作没有错，事实上，他们还能为交易员提供一些重要信息。但是，分析员与交易员之间却存在着显著差别。记得几年前，我在自己的交易俱乐部遇到一个人。他为自己开发的复杂交易系统兴奋不已，宣称此交易系统将带来交易的革命。然而，当我问起他的获利状况时，他的回答让我有点儿吃惊，因为他只投入了 1 美元来测试交易系统！

保持简单

众多专家、专业交易员、投资者都建议交易员要“保持简单”，不要掉进过度分析的陷阱，不要应用过多指标来分析市场和个人交易情况。但重要的是，交易员必须要对所选交易市场以及交易工具有深入的研究和了解，这就是培训和教育之所以至关重要的原因。

> 交易员必须通过研究和学习选择适合自己的交易技术，这一过程最好在进场之前完成，从而对交易技术或系统的原理及其交易效果有一个全面的认识。

保持简单并不代表做起来容易。我所说的简单，是指运用一到两种交易策略以确保进出场原则清晰明确。根据我的交易经验，交易员最好只关注有限的几笔获利前景好、风险参数低的交易，并且要为每笔交易设置利润目标和止损点。交易过程本身很简单，真正困难的是捕捉交易时机的能力，以及坚守止损离场原则的自律。

实际上，技术指标就是价格、交易量，还有时间因素的组合。除此之外，市场上再没有其他变量可以生成数学指标。因此，许多指标的进场条件相同或相似，只是因时间框架的不同（几分钟、几小时或几天）而有所改变。倘若交易员太过留意指标的精确性与细节，寻找适合特定市场的最佳指标，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么只会白白浪费大量的时间和精力。交易员应该通过研究，选择适合自身个性与交易风格的指标，然后再通过进一步的研究、后台测试和图表分析，检验所选指标的获利可能性。但要注意的是，不要去寻找100%成功率的一个或一套指标，这根本不可能！对盈亏率和盈亏百分比等数据的深入了解才是最重要的。

一味地寻找100%成功率的交易工具只会打击分析员和准交易员的信心，阻碍他们扣动扳机，真正进场交易。如果交易员沉迷于追求完美，就会忽视对自身和数据的研究，无法接受自己会犯错的事实。对交易系统和自身的正确认识有助于交易员放弃追求完美，真正开始交易。如果交易员执意要费时费力地将交易过程复杂化，不断更换进场技术，那么最后只会以失望沮丧告终，没有任何回报。

合格交易员的特征

我们可以通过观察交易员所选择的主要市场领域或题材，来判断他们所处的发展阶段、经验水平和资历高低。

1. 毫无经验又胆小的交易新手，以及力求完美的分析员或准交易员往往极为看重进场技术，希望能够找到确保成功和获利的“完美”指标体系或工具。

2. 稍有经验并敢于进场的交易员更看重离场技术，想要从每笔交易中获取尽可能多的利润。

3. 经验丰富的交易员对其自身和交易系统都有深刻的认识，重视资金管理、风险控制和订单执行。他们自信地按照既定原则交易，坚信只要将风险控制在合理范围内就能从交易中获利。

我是一个操作相当频繁的交易员，获利的交易有数千笔，而亏损的交易也不下千次。我做的是短线交易，每笔交易仅持仓一到两分钟，考虑到时间有限，我无法做过多分析。但是，基于对市场长时间的观察以及长期交易积累的经验，我已经对市场的运行规律，以及市场心理学对价格的影响练就了一种敏锐的洞察力。与力求完美的交易员相比，我的缺点反而是分析不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我只是根据市场心理学制定交易策略，喜欢研究股票价格惯性。

另外，我还制定了一些长线交易策略（仍是日间交易，但交易额增加），设置的交易参数极为简单，仅包括一个基于价格形态的进场原则和一个指标。另外，我还预先设置了止损点和离场点。这种“简单”方法能够避免在交易中受情绪的影响，使收益大幅提升。

交易原则的具体内容应涉及进场条件、止损离场、止赢离场、头寸管理技术等。有了适合自己的指标和原则，你就能摆脱过度分析的困扰！这种交易方法不仅简单直接，而且适合每一个人。只要你坚守既定原则，就不会再受其他交易员、培训师或朋友看法的左右。你会对自己的交易事业和交易目标有更深入的认识，在既定原则的指导下，你可以目标明确，充满自信地执行交易。

> 一旦有了既定交易原则和对交易系统的全面认识，交易员下一步要做的就是将所有的原则写进书面交易计划。

为了避免过度分析，交易员需要克服对亏损的恐惧。为此，除了适当的培训之外，交易员必须要花时间观察和研究市场，加深对市场运行规律的认识。另外，作为一种工具，明确的书面计划也有助于交易员将注意力集中在手头的交易操作上，避免因力求完美而不断更换交易方法。交易新手必须从小额交易做起，因为投入过多容易导致情绪化交易，难以坚守交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 8 课

控制交易风险的最好方法——资金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



赖安·琼斯从16岁起开始交易，首笔交易以失败告终。因为过于激进，赖安不断面临着“挑战”。随后的五年间，虽然短期获利丰厚，但是赖安仍然持续亏损。21岁时，赖安花了六个月的时间详细分析自己的所有交易，他终于发现，资金管理才是长期交易成功的关键。

赖安有众多辉煌的交易记录，在22年的交易生涯中，他使用过大量的交易策略，几乎涉足了所有主要交易市场。赖安已经开发了超过1 000个基于技术分析的交易系统，并著有《交易游戏：资金管理成就百万富翁》（*The Trading Game: playing by the numbers to make millions*）一书。赖安现致力于最先进的分析技术研究和系统设计软件的开发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

毫无吸引力的资金管理无法为推销员提供任何卖点或噱头。资金管理可能乍看起来让人摸不着头脑，但只要在这上面花些时间，你会发现做起来其实并不难。另外，我认为，资金管理不受重视的另一个原因是人们忽视了它对长期交易成功所起到的决定性作用。我坚信，缺乏资金管理是导致交易失败的首要原因。

交易员的两顶帽子

交易员要同时戴好两顶帽子，清楚地区分系统开发者与交易员这两种角色。交易员必须按照交易之前制订的书面计划交易，这是他们的交易"帽子"，即简单地按照既定计划交易。由于计划已经充分考虑到了交易结果的各种可能性，因而十分可靠。第二顶"帽子"是系统开发，如果交易员想要开发和测试新的想法、概念或交易系统，就要戴上这顶帽子。交易员对资金管理模式的全面认识是系统开发不可或缺的关键一环，具体来说，就是我们要用资金管理来回答关于股票或期货合约"量"的问题。

> 交易员必须要分清交易员和系统开发者这两种角色，避免在交易时掺入"主观思考"。

掌握资金管理

全世界的交易员都在不断寻找"完美"的交易系统，希望能在交易中持续盈利。相比之下，那些对市场形成系统思维的交易员则早已认识并接受了数据"优势"的概念。认识数据"优势"就是要对系统绩效、成功率和失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率有清楚的认识，这有助于交易员将重心从进出场信号转移到对资金管理原则的把握。但这并不是说，有了好的资金管理，交易员就可以放弃“探索”，他们仍需不断地研究和测试新的进出场技术，因为他们知道，尽管这些系统的相关数据和交易效果很重要，但合理的资金管理才是交易系统或方法奏效的关键。

> 使钱加倍的最安全之法是把它折叠一次，然后放进口袋里。
>
> ——金·胡巴德

大多数交易员、投资者、交易培训师和交易类媒体都视资金管理为鼠疫一般，唯恐避之不及。人们好像对交易市场的一切都十分关注，但唯独忽视了资金管理。这些人如同飞蛾扑火一般不断地寻找进出场信号、新指标和流行软件。然而，一旦谈起资金管理，人们要么就是对你不理不睬，要么就是感觉云里雾里，或是干脆拿上把剪刀去除草，用此种方式来逃避这一至关重要的问题。

在交易行业，资金管理无法吸引人们去为之投入时间或金钱。随便拿起一本交易类杂志，大多数广告都是以市场走势预测和“神秘交易技术”为噱头。资金管理很乏味，除了数字还是数字。在过去20多年的交易生涯中，我接触过来自各行各业的交易员，包括律师、医生、工程师、火箭专家、教师、牧师等，但我却从未注意到会计行业的交易员。出于个性原因，会计工作人员通常处事低调、风险承受能力低。坦白地说，会计是一个极为枯燥的职业。同样，资金管理也是一项枯燥的工作，不像技术分析和市场走势预测那样能够引起人们的高度关注。

> 我个人认为，预测市场走势是非常人可及的，只有少数天才能做到，这完全是一种自我感觉。

资金管理的重要意义

资金管理会迫使交易员做更深层次的思考，与寻找神奇但并不实用的进出场技术相比，了解交易系统的成功率，以及资金管理对长期交易获利的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要性要更有意义。

无论是主观进场还是按照原则进场，交易员都必须为每笔交易重新制定资金管理决策。无论选择何种交易，交易员在进场前都应该制订资金管理计划。当然，交易员也可以在交易过程中随时修改计划，但计划的核心内容必须要提前制订。

如果对资金管理计划的制订一拖再拖，你将会失去在获利期间积累资本的大好时机，甚至会付出惨重的代价。

尽管资金管理只是简单的数学计算，但应用到交易过程和交易计划中却有些复杂。这是因为，对于相同的交易策略和交易系统，适用的资金管理类型可能会有天壤之别。资金管理是指通过调整头寸将每笔交易的风险控制在合理范围内。无论是自主交易员，还是坚守系统原则的交易员，在每笔交易之前都必须做出资金管理决策。我强烈建议交易员在选择交易策略或系统之前先制订资金管理计划。资金管理计划应明确初始头寸和头寸调整方法。例如，假定你现在仅持有一手股票，那么，什么时候可以将持仓数量增加至两手、三手，甚至更多呢？减少持仓数量的依据又是什么呢？这些都需要交易员在进场之前就考虑清楚，从而把握好头寸调整时机。实际上，交易员应根据股价水平和风险程度来调整头寸。

交易员必须在进场之前就把为每笔交易选定的头寸管理技术，以及计划投入的资金量写进书面交易计划。在系统盈利期间，合理的资金管理技术能够使收益大幅提升。倘若交易亏损，这些技术则能够有效防止系统“崩溃”，避免巨额损失，保住盈利成果。

据估计，90%到95%的交易员在两年内就会将账面上的资金赔得一干二净。不少交易员拿着全部资金去冒险投资（多数人忽视了风险控制），这足以说明，量对于资金管理的重要性。只需短短几年，合理的资金管理就能使效果平平的策略变成数百万美元的造钱机器。现在，你认识到资金管理的重要性了吧？设想一下，在四年时间内，两位交易员采用同一种系统交易，前者在头三年获利丰厚，但到了第四年交易系统失效，赔光了前三年的所有收益。后者因为制定了合理的资金管理策略，头三年的盈利呈几何倍数增长，并在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四年亏损期间保住了盈利成果。相比之下，缺少资金管理的前者既没有在头三年获得最大收益，也没能在第四年保住盈利成果。这两位交易员的收益差距甚至高达成百上千美元。

头寸管理

资金管理策略有助于我们解决“量”的问题，从而在交易中稳定获利。但遗憾的是，许多交易员和投资者并不了解这一概念。他们总是花费大量时间和精力去探求进出场策略，却忽视了交易头寸管理。

> 事实反复证明，“顺势加仓，逆势减仓”才是最佳的资金管理模式，这被称为“反鞅策略”（anti-martingale，鞅策略为逆势补仓）。

其实，资金管理是有规律可循的。例如，投机者遇到亏损和/或股价下跌时往往会补仓以增加回本的几率，如果交易获利则不会加仓。从长期交易效果来看，反鞅资金管理策略的几种不同模式之间存在着显著差异。这就可以解释为什么资金管理如此重要。

随机选择股票或期货合约的买卖量无法确保稳定获利。更为严重的是，在遭受连续亏损后，交易员常常会掉进为了回本而逆势补仓的陷阱中，这被称为鞅策略资金管理，即在账户减值时补仓。这种赌博心态无法保证稳定获利，交易员很可能会赔得一干二净。人们总是错误地认为连续的亏损终有尽头，只要持续押注就能回本，甚至扭亏为盈。不幸的是，这在现实生活中发生的概率几乎为零。请看下面这个例子。

例 1

假设账户初始金额为 100 000 美元，初始风险承受率为 2%，那么，我们将拿出 2 000 美元建仓。如果我们遇到亏损就加倍下注，那么第二次补仓将亏损 4 000 美元，第三次补仓亏损 8 000 美元，第四次补仓亏损 16 000 美元，如果第五次补仓仍然亏损，我们将亏损 32 000 美元，而前四次补仓的总亏损才 30 000 美元。此时，账户资金已经减少了 62 000 美元，如果要继续补仓的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们还需要64 000 美元，但账户里只剩下38 000美元了。

反鞅资金管理策略要求交易员在连续亏损时减少交易头寸，在盈利时增加交易头寸使收益呈几何倍数增长。专业的交易员都对这种资金管理模式钟爱有加，掌握并应用这些策略是稳定获利的关键。下面是反鞅资金管理策略最常用的五种方法。

1. 固定金额模式

用可用资金总额除以交易员能够同时持有的交易数量，可以得到平均每笔交易的头寸。通过此法确定的头寸大小与交易员的操作能力密切相关。假定一名股票交易员的账户资金为 100 000 美元，可以同时持有 10 笔交易，那么每笔交易的面值就是 10 000 美元。如果另一位股票交易员的账户资金也为 100 000 美元，他能够持有 15 笔交易，那么每笔交易的面值就是约 6 600 美元。每笔交易的头寸必须跟随整个账户面值的变动而增减。另外，通过此法确定的头寸大小还会受到股价水平的影响。由于账户资金在各笔交易中均分，因而价高的股票持有量就少，价低的持有量就多，从而导致交易风险增加。

对于期货市场而言，此方法的自变量是交易员对每份合约能承受的平均最大亏损占账户总额的百分比。在平均最大亏损为 10 000 美元的情况下，如果账户资金为 100 000 美元，那么交易员可以同时买进 10 份合约。倘若账户总额增加至 110 000 美元，则可买入的合约为 11 份。要是账户资金减少到 90 000美元，则只能买入 9 份合约。另外，交易员还需要考虑止损水平、商品期货合约的规格和保证金要求。例如，天然气和玉米期货合约之间就存在着显著的不同，玉米期货合约的初始止损点为 2 000 美元，但对于天然气期货合约而言，2 000 美元就显得实在是少得可怜了。

2. 最佳 F 值模式

此方法在等值模式的基础上，通过设定账户总额的固定百分比确定每笔交易的头寸。我们用后台测试和全面分析得出的最佳百分比数值来计算每笔交易的头寸。最佳 F 值指的是最适用于交易的固定百分比。如果最佳 F 值为 15%，那么每笔交易的头寸就是账户总额乘以 15%，并且随着账户资金增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而递增，反之则递减。此法存在的一个问题是，最佳F值是根据历史交易数据确定的，以此预测交易情况会产生偏差。

3. 百分比风险模式

此种模式需要交易员确定对每笔交易能够承受的平均最大亏损占账户总额的固定百分比。固定百分比的具体数值通常在0.5%～5%，受个人风险承受能力、交易风格、时间框架的影响。此法需要交易员任意设定一个风险百分比和初始止损点。通过下面的例子，我们可以看到风险百分比和初始止损点对交易结果的显著影响。交易员可以根据图表分析或技术分析来确定止损点，也可以随机选择止损离场价格。

例2

假定账户资金为100 000美元，风险承受率为2%，则交易的最大亏损为2 000美元。XYZ股票的买入价为5.40美元，通过图表分析确定止损点为4.95美元，每股的最大亏损额为0.45美元。

那么，交易头寸是2 000美元与每股最大亏损之比，即

2 000 ÷0.45 =4 444（股）

如果止损点变为4.65美元，则每股的最大亏损额为0.75美元，那么交易头寸将减至

2 000 ÷0.75 =2 666（股）

在利润目标或止损价不变的情况下，头寸越大，收益就越多。

根据风险百分比法确定的头寸大小由初始止损点和最大风险承受能力共同决定。另外，头寸大小还应跟随股价的波动而不断变化。如果上面例子里的100 000美元增加至120 000美元，那么，每笔交易的风险将上升到2 400美元（120 000×2%）。倘若账户资金减少至90 000美元，则每笔交易的风险降低到1 800美元（90 000×2%）。此法的缺点是，交易员必须主观判断初始止损点，未考虑个股或期货合约的价格波幅。

4. 波动性百分比模式

此种模式在风险百分比法的基础上，加入了个股或商品交易的价格波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或波幅均值。考虑波幅的头寸和资金管理方法能够更准确地反映交易价格的行为模式或“个性”。波幅越高，头寸就越小。此种模式还可以减少设定止损点过程中的主观臆断，算出更准确的交易头寸。

最常用的波幅测量方法是真实波动幅度均值（ATR）。真实波动幅度均值测量的是指一段时间内每日价格的波动幅度，是头寸管理的重要组成部分。当日的真实波动幅度均值为 0.5 美元，就代表金融工具在一天内的价格波动为 0.5 美元。如果根据真实波动幅度均值来设定止损点，我们很可能每天都要止损离场。为了避免这种情况，我们改用真实波动幅度均值乘数来确定止损点。根据风险承受能力、交易员个人需求，以及交易风格的不同，真实波动幅度均值乘数在 1.5 ~5 的范围内变化。

真实波动幅度均值乘数与风险百分比共同决定了交易头寸的大小，从而能够反映每种金融工具的波幅并应用于交易系统。同时，如下例所示，交易员也不用再依赖主观评估来确定止损点。尽管下例针对的是商品期货市场，但对股市也同样适用。

例 3

假定白糖期货价格为每磅 13.00 美分，14 天内的真实波动幅度均值为每磅 0.18 美分，白糖价格每一美分的浮动将造成 1 120 美元的获利或损失。

$3 \times ATR = 0.54$ 美分/磅

$= 604.80 \times (1\ 120 \times 0.54)$ 美分

止损点 $= 13.00 - 0.54 = 12.46$

最大亏损 $= 2\% \times 100\ 000 = 2\ 000$

头寸 = 风险额（美元）$\div 3 \times ATR$，即

$2\ 000 \div 604.80 = 3.30 = 3$ 份合约

真实波动幅度均值测量的波幅越大，初始止损点就越低，合约量就越少，详见下例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例4

假定白糖期货价格为每磅13.00美分，14天内的真实波动幅度均值为每磅0.55美分。

3×ATR =1.65美分/磅

=1 848×（1 120×1.65）美分

止损点=13.00－1.65=11.35

最大亏损=2% 或2 000

头寸=2 000÷1 848=1.08=1份合约

然而，此法的不足之处在于，我们只能根据关键的支撑位和阻力位，或前一天的中间价来确定止损点，无法真实反映其他重要价格点。实际上，只有考虑更多的重要价格点，交易员们才能算出准确的止损点，防止风险头寸超出界限。

5. 固定比率模式

此法通过交易策略或系统产生的收益来指导交易员增加或减少期货合约或股票持有量。基于以往的盈亏经验，系统盈利时应增加头寸，反之则应减少头寸。此种模式更适用于小额账户，因为用标准资金管理方法确定的头寸起初增长缓慢，之后才会随着账户资金的增加而迅速递增。标准资金管理方法往往在“后期”增加交易头寸，而根据固定比率法确定的头寸会在早期或系统的“前期”迅速增加。

收益达到一定程度时，交易员就可以增加合约量（对于股票交易员而言，一份“合约”相当于固定数量的股票，比如说500股）。这个收益增量叫做“德尔塔”（delta），数值通常是系统历史最大亏损额的一半，并受到交易风格（激进或保守）的影响。

例如，某一交易系统的历史最大亏损为10 000美元，那么系统的德尔塔就是5 000美元。交易员开仓之后，根据固定比率，只有获利增加5 000美元，即账户总额达到15 000美元时，交易员才可以增持一份合约，此时交易员持有两份合约。当交易员再多获利10 000美元（德尔塔为5 000×2次交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易），即账户总额达到 25 000 美元时，交易员才可以将合约持有量增加至 3 份。依此推算，持有 4 份合约时交易员的账户总额为 400 000 美元（即 25 000 的累积收益 +5 000 ×3 次交易）。

同样，根据固定比率法，在遭受连续亏损时，交易员需要减少合约量。为了保住盈利成果，交易员可人为更改系统的德尔塔，从而尽快减少头寸。对于上例而言，交易员可能在亏损 2 500 美元时就决定减少头寸，而不是非要等到亏损 5 000 美元时才止损。也就是说，账户总额减值 2 500 美元时，交易员就需要止损平仓一份合约。

资金管理策略

交易员需要根据个人偏好、风险承受能力等变量来选择资金管理策略。事实上，最为重要的决策是选择一种策略，并自始至终坚定地执行。

> 掌握并应用资金管理对交易员的成功至关重要，它有助于交易员在交易系统或方法体系获利时，合理增加头寸以积累资金，反之则能保住盈利成果，避免资金损失。

在交易事业初期，我曾经仅用了三到四个月的时间就使原来 10 000 美元的账户资金增值到 21 000 美元。我的交易方法就是持续稳定地增加头寸，而我使用的资金管理模式却是当时较为流行的固定百分比法。然而两周之后，股价冲高回落，我的账户资金只剩下 2 500美元！原因就是，我的交易频率过高，不当的资金管理策略导致了风险的增加。到了 2000 年，我再次卷土重来，只用了三个月的时间就把账户里的 15 000 美元变成了 107 000 美元。然而，在接下来的九个月内，交易系统却连续亏损，前景惨淡。如果不是我预先制定了资金管理策略，到年末，最好的情况也就是不赔也不赚。正因为有了资金管理，我的全年收益率才得以超过 100%。这个例子很好地说明了如何利用短期获利应对连续亏损，从而扭亏为盈。同时，这个例子也告诫我，如果在亏损时我能保守一些而不是过于激进的话，那么我的收益率将高达 350%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要掌握了资金管理和风险控制，你就不再是无知的投机者，而是成熟的交易员。只要准确把握了买卖“量”的概念，你就能上升到专业交易员的水平，根据总股本的变化调整头寸，避免因主观猜测而造成头寸调整不当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 课

提防交易系统软件噱头的陷阱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



韦恩•麦克多内尔是FX Bootcamp公司的首席货币培训师。作为一家在线外汇交易培训机构，FX Bootcamp公司主要致力于指导交易员制订基于技术面和基本面的保守交易计划，它是注册商品交易顾问（Commodities Trading Advisor）和美国全国期货协会会员。

韦恩是世界知名的外汇研讨会讲师。FXstreet.com、DailyFX.com、MSN.com、雅虎财经（Yahoo Finance）等多家网站提供他的在线外汇培训视频。韦恩是货币交易方面的长期媒体撰稿人，也是外汇交易电视台（Forex Television）每周一《下午行情》（PM Exchange）节目的特邀嘉宾。同时，他还是悉尼期货市场杂志《你的交易利器》（Your Trading Edge）（在澳大利亚和英国发行）货币角（Currency Corner）的外汇专栏作家。韦恩为《期货杂志》（*Futures Magazine*）、《外汇交易员》（*Currency Trader*）等杂志撰写文章。他的《FX Bootcamp外汇指南之外汇交易的战略和战术》（*The FX Bootcamp Guide to Strategic and Tactical Forex Trading*）一书是亚马逊（Amazon）网上书城评价颇高的“外汇类”畅销书之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

很多交易员不愿眼看着账户里的资金不断减少，他们不想坐以待毙，总觉得自己应该做点儿什么，但又苦于找不到方向，因而才会去购买那些打着轻松赚钱旗号的骗人系统。他们只想找到一种摆脱困境的简单方法，而不愿面对“只有努力付出和坚持不懈才能获得成功”的事实。因此，他们总是把时间和仅剩的资金浪费在所谓的简单方法上。

提防骗人的交易系统

我们或许都听过或参加过交易者博览会，看过财经类报纸或杂志上的炫目广告，或是收到过电子邮件广告。这些推销神奇交易系统的广告宣传无一不让我们心动。推销员们都在鼓吹交易是何等的轻松，无需费时费力，只要你购买了神奇的交易系统就能迅速致富。

尽管大多数人对这种骗人的噱头都嗤之以鼻，但还是有不少人中了这些经验老道的推销员的圈套。这些受骗者完全沉浸在发财美梦中，憧憬着名贵跑车、犹如天堂般的热带岛屿、成沓的钞票，还有大把的黄金珠宝。然而，他们并不知道，真正驾驶豪车或在夕阳下扬帆的人只可能是那些骗人系统的推销员。那些上当受骗的人用自己的血汗钱购买了此类交易系统，结果却只换来一连串的亏损，还有心中的苦涩。尽管如此，人们还是纷纷掉进这些“系统”的陷阱，幻想着不做任何准备、不用丝毫付出就能轻松地赚到钱。

> 经济窘境往往使人们掉进轻松赚钱的陷阱。

市场上销售的虚假系统有成百上千种，我称其为“红绿箭头垃圾”。当下的全球经济危机确实让很多人陷入绝望，交易方法失效让他们损失惨重，而他们能做的就是眼看着资产不断缩水。那些把养老金全部投入股市的人，眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看着积蓄和投资在过去一年间减值了50%甚至更多，这就意味着，他们不得不继续工作10年或20年才能退休。绝望的他们迫切想要找到某种方法来帮助他们度过危机，因而才会飞蛾扑火般纷纷掉进轻松赚钱的陷阱。他们想的是，现在必须要做点儿什么，不能坐以待毙！因此，他们决定从不断减值的养老金中拿出10 000美元，押注在新推出的神奇系统上，憧憬着自己躺在沙发上吃着薯片，看着账户资金增加，不仅回了本，还能大赚特赚。不幸的是，他们选择了一条与目标背道而驰的道路。相信推销员鼓吹的轻松获利前景，就如同相信自己仅用六周时间就能成为钢琴演奏家一样，简直是天方夜谭。任何事情都不能一蹴而就，一个新手需要多年的努力才能成为一个领域的专家。

神奇交易系统的实质

那些宣称赚钱轻松的神奇交易系统往往只是曲线拟合系统。这种系统可以通过操控数据营造出完美交易的假象，推销员通常只用小样本数据向那些毫无经验的买家证明系统的获利性。事实上，推销员只会展示系统在短期内的卓越表现，因为长期的大样本数据将暴露出系统亏损的必然趋势。为了应对错综复杂的交易市场环境和轻松赚钱，人们纷纷拿出了自己的血汗钱。在推销员对万能交易系统的极力鼓吹之下，人们就如同咬钩的鱼一般纷纷掏出现金去购买他们眼中的“宝贝”。

> 软件、指标、DVD光盘无法把你变成专业交易员，多年的钻研和苦练，或者说“多年的血汗”才是成功的必经之路。

这些上当受骗的人，有的是赚钱心切，有的是为了回本，有的是为了逃离前途渺茫的办公室斗争，而有的则是不愿为了一份格子间办公室的工作而花费三个小时上下班。人们总是对自己的工作有这样或那样的抱怨，想要自己当老板，因此，他们产生了当交易员的念头，想从事商品期货、股票或外汇交易。这个行业不需要员工、没有存货，也不存在债务或债权关系，只要掌握了交易方法就能大幅获利。那些经验老到的推销员正是抓住了人们的这种心理，他们很清楚，人们想要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是无需努力的成功交易方法。人们的创业热情和孤注一掷正中了推销员的下怀。而且，对简单交易方法感兴趣的不是只有那些对工作不满的创业人士，大量缺乏经验的交易员也在寻求改善交易情况、提升经济实力的途径。因此，这些骗人的交易系统有潜力巨大的买方市场，推销起来相当容易。

买个神奇的交易系统装在电脑上，就能惬意地看着盈利翻番。如果交易真的如此简单的话，为什么大家不都去从事交易呢？为什么人们还要一大早就投入到工作中呢？难道他们不想乘着豪华游艇去环游世界吗？如果推销员鼓吹的神奇交易系统属实的话，那人们早就不用工作了。倘若神奇的交易系统果真奏效，那么，除了想方设法地花掉不断涌入银行账户的大笔资金之外，我们就再找不到其他事可做了。

难道神奇交易系统真的能奏效吗？推销员宣称，凭借电脑的超级计算能力，系统仅需十亿分之一秒就能完成 7 000 个指标的分析，从而能够比市场先行一步，正确预测市场走势。这根本不现实，完全是在胡扯！

让我们用逻辑思维考虑一下，倘若你购买的此类系统果真奏效，并且分分秒秒、每时每刻、年复一年地使用系统交易，那么，你将会有数百万美元入账。随着账户资金的增加，再加上杠杆的使用，交易头寸将会相当巨大。当然，其他人也是如此。但是，市场上会有这么多的钱可赚吗？如果任何人只要购买此类系统都能大把赚钱的话，那么赔钱的人又是谁呢？假如此类系统、指标，或是神奇公式真的像推销员们说得那么好，他们自己为什么还会在博览会上为了赚几千美元而卖力推销，而不是自己坐着豪华游艇，畅游热带天堂呢？原因很简单，推销员们编织的这种美梦完全是在胡扯。

把血汗钱花在这些骗人的系统上并非明智之举，因为一旦系统失效，你就会血本无归，难道你真的想 72 岁时还在咖啡馆里工作，趁经理不备去偷松饼吗？只要是有理智的人都不会相信这种天花乱坠的广告宣传和推销员的营销噱头。然而，一旦从事了交易，人们就失去了理智，变得急功近利、孤注一掷，还十分情绪化，总想找到成功的捷径。对体面生活和光明未来的向往使他们掉进了致富捷径的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员的三种关键技能

建立成功的交易事业不能靠购买梦想，不能因为受到推销员的蛊惑就购买骗人的交易系统。从起始交易资金中拿出大量的钱去购买神奇的交易系统，肯定不是成功的捷径，但创业热情却着实有助于人们迈出交易事业的第一步。不管在哪个领域创业，努力工作、执著付出和好学精神都是成功的不二法门。如果你不知道交易系统的决策过程就按照“神奇”黑箱交易系统发出的信号交易，那么这种交易完全是一种自杀行为。

> 交易员建立成功交易事业的唯一途径就是掌握并熟练应用交易的各项技能。

下面是交易员需要学习和掌握的三种关键技能。

1. 技术分析技能是重中之重。

如果你是持股长达25年的投资者，那么你无需在技术分析上浪费时间。投资者没有必要制定离场原则，只需长时间持有，等待资产增值，然而，这种方法在当今这个时代已经不再奏效了。如果你是已经进场的交易员，或有志于成为交易员，那么，无论你做的是套利交易，还是持有期达到几周甚至数月的中长线交易，都必须要学习技术分析。你必须要能把握进场时机，如果是投机交易的话，离场信号则更为重要。掌握技术分析技能有助于你决定何时按下“买进”或“卖出”按钮。由于技术分析的种类繁多，你需要通过详细的研究找到适合自己的技术分析类型，建立自己的交易风格。只要掌握了适合自己的技术分析方法，并自始至终地坚定执行，你就能切实感受到技术分析带来的好处。

2. 奠定了良好的技术分析基础以后，你还需要学习基本面分析。

技术分析虽然可以帮你找准买卖时机，但却无法使你了解市场运行规律。基本面是指某一趋势的主导原因，决定全球资金在国家间、商品间或货币间的流向。一个典型的例子就是流入澳大利亚的资金大都集中投向了资源型商品和资源型企业。决定资金流向的主导原因是通货膨胀以及各国央行应对通货膨胀的方式，即各国央行是升息、降息，还是暂停利率调整？利率变化和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央行的利率政策决定了商品和货币市场的长期走向。然而，多数交易员都不愿花时间学习。他们只买了一套 DVD 光盘或某个神奇黑箱交易系统就迫不及待地匆匆进场交易，等到赔光账户里的 10 000 美元之后，只能失望离场。倘若你能学习并掌握技术分析，花时间去了解宏观经济政策和主要经济指标，你就能对金融工具的估值、趋势走向以及如何利用趋势交易获利有一个清楚的认识。

3. 你必须要学习如何做一名交易员。交易员要想成功，必须要知道如何控制自己的情绪，如何控制交易的风险，培养一种概率思维，这些都是成功的必要技能。研讨会、博览会、财经类杂志或网上推销的“神奇系统”或 DVD 光盘都不是掌握这些必要技能的可靠途径。要想掌握这些必要技能，交易员必须向他人求教，这是一个人与人之间互动和知识转移的过程。

选择值得信赖的交易系统

交易员要想建立成功的交易事业，必须要花时间反复训练交易技能，没有捷径可循。只是购买原理不明的现成黑箱系统就妄想轻松地赚取数百万美元，这简直是天方夜谭。

事实上，市场上可靠的交易系统和策略有很多，它们都具备坚实的基础和合理的逻辑，包括明确的进出场原则，以及逻辑性强的风险控制和资金管理策略。此类系统大多很“低调”，我们可以从长期交易的大样本数据中看到系统的真实收益水平。同时，此类系统还可以帮助人们理解系统运行原理，提高交易技能。值得信赖的系统开发者和卖家不会隐瞒系统的真实性能，而是展示并讨论大量的交易盈亏案例。为了在市场上占据优势，此类系统可能会有自己的专利指标或功能，但与那些所谓的神奇指标和秘密公式毫不相关。与那些过度复杂的怪异系统相比，此类系统的交易方法往往十分简单、直接。

此类系统的开发者和卖家都乐于讨论与系统性能和交易结果相关的所有数据。他们会公开系统的盈亏百分比、盈亏率、股息支付率、最大亏损、最多连续获利次数、最多连续亏损次数等你所关心的信息。实际上，他们不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有坚定地遵守系统原则，你才能使系统发挥最大效能，从而使收益最大化。

是毫无隐瞒，还会迫不及待地与你探讨这些数据，从而证明系统的获利性。如果你有意使用此类系统交易，那么，你必须要坚守系统原则，完全按照系统发出的信号交易。试图“精选”出高胜算的交易，不能始终按照系统发出的信号和指示交易，都是交易员常犯的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 课

交易的明智之选——正期望值交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



盖里·斯通是ShareFinder投资服务有限公司的总裁，他开发的两套机械化交易系统均在商业上得到了广泛应用。

1. SPA3（持续获利优势3，Sustained Profit Advantage™3）系统是一种基于技术面的中线股票投资交易系统。自1998年起，SPA3系统就开始在澳大利亚的投资者中被广泛应用，并已在海外市场发售。SPA3CFD是SPA3系统的延伸产品，可以使原系统兼容股票和差价合约投资交易。

2. Intelledgence™是一种基于技术面和基本面的长线股票投资交易系统。

盖里还是澳大利亚天空新闻台商业频道（Sky Business TV）"你的金钱，你做主"（Your Money Your Call）节目每月专题讨论小组成员。他经常出席交易和投资类研讨会，定期参加电台节目，并且每周更新博客。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

与缺乏经验的交易员相比，经验丰富的交易员观察市场的眼光更加客观，懂得换位思考，不会在意单笔交易的得失。面对同样的市场环境，经验丰富的交易员会有不同于一般交易员的思维方式、感觉、见解和行动。

在经验丰富的交易员看来，盈利、亏损、股票投资组合的增值或减值都是可能出现的交易结果，这些是交易中再正常不过的事。或者说，他们很清楚交易有盈利的概率，也有亏损的概率。

了解数据

交易不仅不等于赚钱，而且还可能等于赔钱，如果交易员能够认识到这一点，那么交易业绩将会有一个巨大的飞跃。不是所有的交易员都具备专业水准，成为市场上的赢家，这是个不争的事实。随着经验的增加，交易员从只寻找“最佳”进场技术，进而到分析离场策略，最后，他们会认识到，资金管理才是成功的关键。

要想交易成功，交易员必须要分析交易系统的所有相关数据，明确系统在市场中的数据“优势”。在具备挫折承受力和交易技能的基础上，交易员只有全面认识交易系统的盈亏情况，确定系统的获利性之后，才能沉着冷静地应对一时的亏损，等待获利时机。

> 50/90 原则：如果某事成功的概率为 50%，那么你失败的概率是 90%。
>
> ——安迪·鲁尼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承认失败

为了增强挫折承受能力，交易员必须要认识到，与我们生活中其他方面的失败相反，交易失利和亏损是再正常不过的事。我们从小就知道失败是丢脸的事，人们只会为成功者欢呼，这种价值观在学校、商界、运动场，甚至社会的每个角落被广为宣传。我们被鼓励赢得竞争，胜利者会因为他们的成就获得赞扬。我们不愿面对失败，一旦失败，气愤、沮丧、失望等负面情绪就会随之而来。我们害怕失败，是因为不愿被划归到失败者的行列。面对交易的失利和亏损，人们产生了很多负面情绪，而那些缺乏经验的交易员则更是慌了手脚，轻率地做出主观决策，从而导致损失更加惨重。

对于交易系统而言，让人们感到不可思议的是，如果交易系统中大样本所证实的成功率越高，那么你亏损的次数越多，而你收益相反地也就越多。这其中的奥秘在于，通过设置止损点和控制风险，交易员可以将亏损降到最低，提升获利水平，从而确保稳定获利。如果我们不能抓住获利机会，并按照原则进场交易，那就没有半点儿成功的可能。

> 实际上，只要把握住交易时机，始终如一地按照高成功率的交易系统的指导进行交易，交易员就能够稳定获利。

如果做好交易准备却还在一旁观望，那我们永远也无法获利。尽管我们不想错过赚钱的大好机会，但因为害怕失败，我们还是不敢进场交易。为了克服恐惧情绪，我们应该对交易系统有绝对的信任，坚定地遵守交易系统的进出场等原则，不能质疑系统发出的信号。要想做到这些，我们必须深入了解“数据”，选择在市场上占有优势的高成功率系统。成功的交易员往往具有全局意识，看重的是交易获利的概率，而不是单笔交易的得失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同理心

同理心或换位思考是指能够体会对方的情绪和想法，站在对方的角度思考和处理问题。交易中的换位思考是指要站在市场的角度，认识到大起大落是市场的常态，亏损总是不可避免的。因此，你要能沉着冷静地看待一时的亏损，相信系统的长期交易绩效，不能一味地追求完美，太过在意单笔交易的失利。

记录系统长期交易情况的大样本可以帮你确定系统的数学期望。如果不知道或无法确定交易系统的成功率，那你就和赌徒没什么两样。只有明确了系统的获利性之后，你才能进场交易。

> 交易系统的绩效取决于盈利交易的次数，以及大样本给出的单笔平均盈利和单笔平均亏损。

许多交易新手只是根据小样本和有限的交易经验就主观轻率地对系统的获利性做出论断。他们迫切渴望成功，想以此证明自己有主见，从而增加自信。人们都崇尚即时享乐，不愿延迟满足，做什么事都是越快越好，尤其是处于创业阶段的人都希望尽早获得成功。缺乏经验的交易员往往使用系统交易没多长时间就在小样本的基础上对系统的成功率做出论断，并且以此来预测未来长期的交易情况。相比之下，经验丰富的交易员则深知概率的重要性，他们会选择合理的样本容量来预测未来交易前景，准确地判断系统优势。

遗憾的是，多数交易员并不了解或接受概率这一概念，对其重要性不屑一顾，因而失败也就不足为奇了。我认为，对市场的换位思考，以及对系统概率的正确认识是造就成功交易员的必要条件。

数学期望

要想交易成功，我们必须要确定交易系统的数学期望，因为系统的期望能够决定我们是否在市场上占有“优势”。

数学期望简称期望，是指交易员在大样本的基础上对未来收益或亏损的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测。这一基准数据是决定你能否在市场上占有优势的关键。如果交易系统的数学期望为正，那么，只要你按照系统的原则交易就肯定能在交易中获利。

交易的成败完全由市场决定，你虽然不知道单笔交易是否能成功，但却可以根据自己的交易方式和时间框架确定交易成功或失败的概率。你的交易方式就是交易系统，包括了既定的进出场条件，以及每笔交易可投入的资金量。如果要想获利，你的交易系统必须要有详细、明确的交易原则，能够准确发出信号，还要有正期望。

数学计算

下面，我们用掷硬币的游戏来更好地解释一下数学期望。掷一枚硬币出现正面或反面的概率均为50%，或0.5。假定我们现在来猜测掷一枚硬币所出现的结果，猜对正面或反面均可获得1美元，猜错的话损失1美元。由于一枚硬币只有正反两面，抛掷次数越多，正反面出现的次数越趋于相等，因而游戏结束时，我们应该是不赔也不赚，即数学期望是损益两平，数学计算公式如下：

$$
\begin{aligned}
ME &= [1 + (W/L)] \times P - 1 \\
&= [1 + (1/1)] \times 0.5 - 1 \\
&= 2 \times 0.5 - 1 \\
&= 0
\end{aligned}
$$

这里：

ME 代表数学期望（Mathematical Expectancy）

W 代表平均盈利（Amount You Can Win）

L 代表平均亏损（Amount You Can Lose）

P 代表成功率（Probability of Winning）

数学期望为0，代表不赔也不赚，即损益两平。

很明显，如果连续掷币10次，每次押注1美元，那么猜对5次总共获得5美元，猜错5次损失5美元，结果是损益两平。但是，假如猜对了6次，猜错了4次，则总共获利2美元，即6次成功获利6美元，4次失败损失4美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，利润为 2 美元。

如果我们的盈亏状况一贯如此，即每 10 次掷币猜对 6 次，每 100 次猜对 60 次，每 1 000 次猜对 600 次，那么，成功率即为 60%（P = 0.6）。假设每次掷币的赌注为 1 美元，则数学期望的计算过程如下：

$$ME = [1 + (1/1)] \times 0.6 - 1$$
$$= 2 \times 0.6 - 1$$
$$= 0.2$$

此时的数学期望大于 0，为正，这就说明我们占有优势，可以在交易中获利。相反，假设每 10 次掷币猜对 5 次（P = 0.5），每猜对一次获得 1.10 美元，猜错的话损失 1.00 美元，则此时的数学期望为：

$$ME = [1 + (1.10/1)] \times 0.5 - 1$$
$$= 2.10 \times 0.5 - 1$$
$$= 0.05$$

尽管此例中的数学期望要小得多，但我们仍占有数据优势。

以上两例的“优势”都是基于掷币次数足够多的大样本确定的。期望为正说明不管单次掷币的结果如何，游戏结束时我们肯定能获利。我们看重的是“系统”的长期成功率，而非单次掷币的结果。

我们再看一个负期望的例子。假设每 10 次掷币猜对 5 次（P = 0.5），每猜对一次获得 1 美元，猜错的话损失 1.10 美元，则：

$$ME = [1 + (1/1.10)] \times 0.5 - 1$$
$$= 1.91 \times 0.5 - 1$$
$$= -0.045$$

由于此例的数学期望为负，尽管成功和失败的概率均为 50%，但如果长期交易的话，我们最终会血本无归。显然，我们不希望交易系统的期望为负。

决定数学期望的两个相关因素为：

1. 猜对（成功）与猜错（失败）的次数之比，即成功率；
2. 猜对时的平均盈利与猜错时的平均损失。

了解这些数据以后，我们就能确定交易系统的数学期望是否为正，即我们是否在市场上占有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们举一个正期望值交易系统的例子，看看如何根据系统数据来确定我们的优势。从准确的交易记录上，我们可以获得系统的下列数据：

交易次数 = 1 000

盈利的交易次数 = 610

亏损的交易次数 = 390

成功率 = 0.61

平均单笔盈利（W） = 1 150（考虑手续费）

平均单笔亏损（L） = 640（考虑手续费）

ME = [1 + （W/L）] × P − 1

= [1 + （1 150/640）] × 0.61 − 1

= 2.80 × 0.61 − 1

= 1.71 − 1

= 0.71

计算平均单笔盈利和平均单笔亏损时，由于手续费会影响到交易的长期绩效，因而我们必须要考虑手续费成本。对于上例而言，如果不考虑手续费的话，结果将大有不同。

针对上例，我们来看看单向手续费分别为 80 美元（双向为 160 美元）和 15 美元（双向为 30 美元）时数学期望的不同结果。

除去 160 美元的手续费以后，上例中的平均单笔盈利为 990（1 150 − 160）美元，平均单笔亏损为 800（640 + 160）美元。

ME = [1 + （990/800）] × 0.61 − 1

= 2.24 × 0.61 − 1

= 1.37 − 1

= 0.37

尽管此时的数学期望仍为正，说明我们仍能获利，但获利水平却大打折扣。

倘若除去 30 美元的手续费，则上例中的平均单笔盈利为 1 120（1 150 − 30）美元，平均单笔亏损为 670（640 + 30）美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$
\begin{aligned}
ME &= [1 + (1\,120/670)] \times 0.61 - 1 \\
&= 2.67 \times 0.61 - 1 \\
&= 1.63 - 1 \\
&= 0.63
\end{aligned}
$$

样本容量

决定数学期望的另一个关键因素就是样本容量。小样本往往无法得出正确的结果，从而导致系统绩效被高估或低估，这是由系统在短期内的连续盈利或亏损所引起的。小容量样本得出的结果很可能只是系统的偶然表现，不能以此预测未来，因为长期的系统绩效与短期的系统绩效存在偏差。

我们应该认识到，对系统的后台测试和数据计算只能证明过去的交易业绩，没有谁能保证未来也会如此。历史情况只能为我们预测未来提供些许借鉴，最终还是要看我们的交易决策和资金管理水平。

我们必须记住当下所有金融产品交易给交易新手的忠告，即“再辉煌的业绩也只代表过去，并不能预示未来”。

明确你的优势

你的优势就是能够根据明确的进出场信号把握买卖时机，而你的交易系统、方法或交易计划能够帮你明确自己该做什么，以及何时去做。

如果没有优势，交易员会在交易中犯很多错误。下面列举出的交易错误虽然仅可窥见一斑，但应该引以为鉴。

1. 因害怕亏损而未按系统发出的信号交易。
2. 盲目追跌或未按照正期望系统发出的进场信号及时交易。
3. 忽视系统信号，仅凭小道消息或他人的意见或建议交易。
4. 过早或过晚平仓，仅凭“直觉”平仓，或根本不平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 对所谓的“稳赚交易”押注过多，结果损失惨重。
6. 盈利时想着落袋为安，因而过早离场。
7. 亏损时补仓过多。
8. 需要将风险敞口最小化时未减仓。
9. 需要将风险敞口最大化时未加仓。

犯错以后，交易员或投资者往往将责任推给第三方，如经纪人、投资经理、时事新闻、市场情况、系统软件、网络条件、电脑性能，繁忙的工作等。不管他们将责任推给谁，反正都不会推给自己。不仅如此，他们还会为亏损找理由或歪曲失败原因。由于他们认为交易失败不是自己的错，是自己无法控制的外界因素造成的，因而他们不会主动采取任何措施去避免重复犯错。

相比之下，那些能够对自己的决策负责的交易员则会积极采取行动来改进交易方法。想要交易情况有所改善，你必须要改变交易或投资决策方式，如果依旧我行我素的话，将会损失惨重。

确定交易系统优势

面对市场的复杂性和未来的不确定性，那些没有优势的交易员常会丧失理智，轻率地做出决策。如果交易员占有数据或统计优势，按照交易系统或计划的既定原则交易他们在交易中就会更为自信。他们对正期望值系统的交易绩效有绝对的信心，与那些没有优势的交易员相比，他们在交易中更加沉着冷静。这些交易员不会在意单笔交易的得失，他们看重的是如何运用正期望值系统的原则，以及资金管理策略使系统发挥出最大效能。

确定系统是否占有优势还有最后一种方式，就是利用系统的长期资金曲线。正期望值系统的资金曲线应呈现稳步上升的趋势，而且，为了反映出系统在实时市场交易中的真实绩效，资金曲线必须要经历过市场的大起大落。正期望值系统的优势体现在两个方面：一是交易的潜在获利足够支付手续费并补偿亏损；二是系统的资金管理和风险控制技术可以指导交易员顺势加仓，逆势减仓，并在市场进入下行通道时将投资亏损降至最小，也就是说，系统的潜在获利要高于市场平均水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-1 是自 2001 年 1 月 25 日起，SPA3 系统的资金曲线（靠近顶部）与澳大利亚所有普通股指数走势（靠近底部）的对比图。SPA3 系统完全按照明确的进出场信号机械地交易，经历过 2001 年 9 月 11 日的世贸中心恐怖袭击、2002 年至 2003 年的熊市、2003 年至 2007 年的牛市，以及 2007 年至 2009 年全球金融危机下的熊市。



图 10-1 SPA3 系统的资金曲线

资料来源：Share Finder.

在八年零三个月的时间内，SPA3 系统从初始的 100 000 美元增至529 133 美元（如顶部曲线所示），而所有普通股指数只从 100 000 美元涨到 118 202 美元（如底部曲线所示），与同期的管理资金收益相近。

833 笔平仓交易应付的手续费为 51 131 美元，而 529 133 美元是已经除去手续费之后的税前数额。SPA3 系统八年间的收益率达到 429%，每年的复合收益率为 22.29%。而所有普通股指数的收益率仅为 18.2%，每年的复合收益率只有 2.04%。八年时间，800 笔交易的大样本，考虑手续费后得出的 SPA3 系统正期望值为 0.221。

对交易系统相关数据的分析能使你面对现实。你真的占有优势吗？你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统有正期望吗？你是在意单笔交易的得失，还是更看重系统的长期成功率？如果你能够掌握这些数据，并认识到系统的长期获利性远比单笔交易的成败要重要得多，你就能更加自律，始终如一地按照系统原则交易。

历史的表现并不保证未来的业绩。从概率的角度来看，如果某些系统以历史数据为基础得出了负期望值，那你绝不能选择此类系统。然而，为什么人们明知系统的获利性低或毫无获利可能却还是要按照这种系统的原则交易呢？正期望值交易系统才是明智之选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 11 课

谨慎使用杠杆和保证金交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



克里斯托弗·泰特是有着30年投资经验的交易高手，他的交易方法使数千名交易员受益匪浅。同时，他还是澳大利亚畅销书《交易的艺术》（*The Art of Trading*）和《期权交易的艺术》（*The Art of Options Trading*）的作者。凭借着颇为实用的交易方法和对卓越的追求，克里斯托弗已经成为澳大利亚首席衍生品交易专家。

克里斯托弗熟悉所有的交易市场，接触过各种投资工具，并且能从各种交易中获利，为了成为世界知名的交易导师，他一直在不断训练专题演讲技巧。与其他只知道理论的培训师不同，克里斯托弗是名副其实的股市投资大师，他完全有能力指导你提升获利水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

杠杆和保证金交易虽然能够大幅提升交易员的收益，但也可能加重亏损，然而市场上对杠杆和保证金交易获利性的大肆宣传让那些投资新手忽略了危险。

杠杆和保证金交易

具有“传动”效应的杠杆交易和保证金交易这对孪生概念，可能是人们误用最多、了解最少的交易工具之一。只有在人们使用得当，并认识到交易有赔有赚的前提下，杠杆和保证金交易才是提升获利水平和系统绩效的绝佳方式。如果人们对杠杆和保证金交易的风险没有正确的认识，那么后果将是灾难性的。交易员必须深入了解杠杆交易与保证金交易之间存在的差异，倘若不能正确认识这两种交易工具的概念和原理，那将会损失惨重。

> 给我一个支点，我就能撬动地球。
> ——阿基米德

杠杆交易和保证金交易是两个不同的概念。与直接交易基础金融工具相比，杠杆交易是期货或期权合约等金融衍生工具的交易，投资者只需动用少量资金即可进行数额巨大的交易。

如果我花 1 美元购买了一份必和必拓股票期权合约，股票市价为每股 28 美元，那么除了手续费之外，我只需花 1 000 美元就可以获得买入1 000股必和必拓股票的权利。但是，如果我在市场上以每股 28 美元的市价买进 1 000 股必和必拓股票，那么除了手续费以外，我需要花费 28 000 美元。通过购买期权合约，我仅需花 1 000 美元就能买到同样数量的股票，这就是杠杆作用的原理，即你可以用少量资金获得买卖大量标的物的权利。杠杆作用有时也被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为“传动效应”。

与杠杆交易相比，保证金交易，或者说保证金贷款稍有不同，但两者都能大幅提升交易员的购买力。

买房就是我们都很熟悉的一个保证金交易的例子。除了少数全款购房的情况之外，只要是贷款买房就是保证金交易。购房者只需支付一定数额的保证金（即首付），剩下的房款可以全部向银行贷款。假设我买了一套500 000美元的住房，那么我只需交纳20%的首付，即100 000美元，其余可以向银行贷款。因此，我只交了20%的首付款就得到了价值500 000美元金融资产的所有权。

> 保证金交易可以看作是用借入的资金来提高购买力。

如果股票交易员使用保证金账户交易的话，那么他们可以用借入资金买进一揽子股票。例如，我打算用30 000美元建立一个投资组合，那么我需要借入额外资金来提高我的购买力，从而购买更多的股票。如果股票投资组合的贷款价值比（LVR）①，即贷款占投资组合价值的比例为70%，那么我的投资组合总额就能达到100 000美元。我用30 000美元的初始保证金或首付就获得了价值达100 000美元股票的所有权。

正是因为杠杆交易或保证金交易能够大幅提高潜在收益，交易员才会为之怦然心动。保证金在交易中的应用十分普遍，从噪音交易者（即无法获得内部信息，非理性地把噪音当作信息进行交易的投资者）到对冲基金巨头，所有人都会通过借入资金来提高潜在收益。事实上，当前的市场动荡多是由于投资者的头寸被强行平仓（也称强制平仓）所造成的。

以ABC学习中心（ABC Learning Centres）为例，我们来看看强行平仓对股价的影响。ABC学习中心的所有高管和董事都用保证金账户购买了自己公司的股票。随着股价下跌，这些高管和董事有的追加了保证金，有的被强行平仓，而强行平仓又导致股价进一步下滑，更多的人因未能追加保证金而被强行平仓。这种股价下跌和强行平仓的负反馈恶性循环导致股价进入下行通

① 贷款价值比：贷款额占抵押物市场价值的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道，有越来越多的人被强行平仓。这种恶性循环一直持续到股价跌停为止。为了避免此类灾难重演，所有公司都必须完全披露董事或员工对本公司股票进行保证金交易的情况。

放大效应

提高交易员自有资金的购买力是使用杠杆交易或保证金交易的主要好处。如上例所示，交易员用少量的资金就可以买入大量的股票，这是仅靠自有资金交易无法企及的。同样的杠杆原则也适用于期货市场，交易员可以通过向经纪人交纳保证金来购买金额庞大的期货合约，大量买卖商品或股指期货。假设一份面值为 31 500 美元的小麦期货合约保证金为 3 375 美元，那么，交易员只需通过自己的期货经纪人向芝加哥交易所（Chicago Board of Trade）交纳 3 375 美元的保证金就可以购买一份面值为 31 500 美元的小麦合约，从而有望获得巨额收益。假设一个基点为 50 美元，如果价格上涨了 10 个基点，那么交易员将多头获利 500 美元，由于交易员仅支付了 3 375 美元的保证金，因而此笔交易的收益率将近 15%。但如果交易员按合约面值全额支付31 500 美元，则收益率只略高于 1.5%。假设某交易员的账户资金为50 000美元，保守地全款买入一份期货合约并获利 500 美元，那么此笔交易的收益率仅为 1%。此例说明了使用保证金交易的巨大获利可能。

不利后果

尽管保证金交易的潜在获利巨大，但一旦交易失败的话，后果也是不堪设想的。在上例中，如果价格下跌了 10 个基点，即下跌 500 美元，那么此笔交易的亏损将近保证金的 15%，即账户总额的 1%。如果交易员账户的杠杆作用过高，而且对可能出现的亏损又全无应对措施，那问题就产生了。

> 许多激进的交易员只想着使用杠杆来大幅提升期货交易的收益，根本不知道或从未考虑过杠杆交易失败的严重后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为盲目自信，或根本不知道杠杆交易失败的严重后果，交易员往往滥用杠杆，持有的合约量过多。假设某交易员刚开始交易就交纳了33 750美元的保证金，一举买下10份合约（每份合约的保证金为3 375美元）。然而，没过几天交易就开始亏损，而且市场跳空开盘导致小麦期货价格超出了设定的止损点。交易员设定的止损点是每份合约10个基点（即500美元），但小麦期货价格却跌了20个基点（即1 000美元），10笔合约总共损失了10 000美元（每笔亏损1 000美元）。面对高达20%的亏损率，交易员感到无比挫败，只希望自己能吃一堑长一智。

双刃剑

上例中的亏损还不算是最为惨重的，还有不少交易员因为保证金或杠杆比例过高而血本无归。对于股票和衍生品交易员而言，杠杆作用是一把双刃剑，如果使用得当，可以大幅提升收益，否则，经过杠杆作用放大的亏损也同样不可小觑。许多经验不足、资金匮乏又毫无准备的差价合约（CFD）交易员都曾在保证金交易中吃尽了苦头。由于小额保证金要求无需过多起始资金，许多对亏损毫无应对措施的差价合约交易员往往盲目地将账户杠杆化，因此，一旦亏损，他们肯定会损失惨重。

> 如果交易员对保证金交易失败的后果没有清醒的认识，那么他们的交易无异于一种冒险行为。

直到经历了2008年全球股市疯狂跳水以后，这些交易员才认识到自己的无知行为所导致的严重后果。从下面的例子中，我们可以看到过度使用杠杆带来的严重后果。

例

交易员乔（Joe）用10 000美元开立了一个差价合约（CFD）交易账户，并以10倍的杠杆购买了排名前20位的澳大利亚上市公司股票CFD合约。也就是说，他只用交纳10%的保证金就可以操作10倍金额的投资交易。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乔就把仓位提高到最大限度，全部购买了 CFD 合约。然而，就在他支付了"100 000 美元"保证金后，市场崩盘，整个交易亏损了 15%，即15 000美元。此时，乔的账户资金已经赔得一干二净，他不仅损失了 10 000 美元的初始资金，还欠了差价合约卖方 5 000 美元。因此，他现在不仅被强行平仓，还必须再支付给差价合约卖方 5 000 美元。由于最初的 10 000 美元是他从信用卡上透支的，差价合约卖方又从他信用卡上划走了 5 000 美元，因而他必须要向银行还款 15 000 美元。乔的赚钱美梦破灭了，虽然无法承受 15 000 美元的损失，但他还是得想法设法还债。现在，他还不敢把一切告诉妻子，在他看来，只有傻子才会去交易！

保证金账户（保证金贷款）的股票交易

让我们再回到之前用 30 000 美元建立 100 000 美元股票投资组合的案例。此投资组合总额中的 70 000 美元都来自于贷款，而贷款提供商总是希望，不管市场环境好坏自己都能收回借款，因而就引入了货款价值比（LVR），即贷款额占抵押物价值的比率。贷款价值比不仅规定了贷款上限，还规定了要追加保证金的数额。

下面，我们来看看投资组合减值会造成什么样的后果，以及为了使保证金金额维持在初始保证金水平，交易员需要追加多少保证金。

假设投资组合从开始的 100 000 美元减值到 90 000 美元。

追加保证金 =（保证金贷款额/货款价值比）- 当前资产价值

=（70 000/0.70）-90 000

=100 000 -90 000

=10 000

为了使保证金金额维持在初始保证金水平，我们必须再追加 10 000 美元。

虽然看起来投资组合亏损 10% 只是偶然现象，但如果对比澳大利亚标准普尔 ASX200 指数（S&P ASX200 Index）来看的话，我们就会看到这种水平的跌幅是一种常态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 市场走低是一种常态，我们必须要做好追加保证金的准备。

图 11-1 记录了自 2000 年 1 月起澳大利亚标准普尔 ASX200 指数的下跌趋势。我们可以看到，指数每年的跌幅都不止 10%，值得注意的是，这期间还包括历史上最辉煌的牛市之一。尽管经纪人和理财顾问在推荐保证金贷款等金融产品时都极为乐观地预测了此类产品的获利能力，但我们从这些图上看到的才是事实。

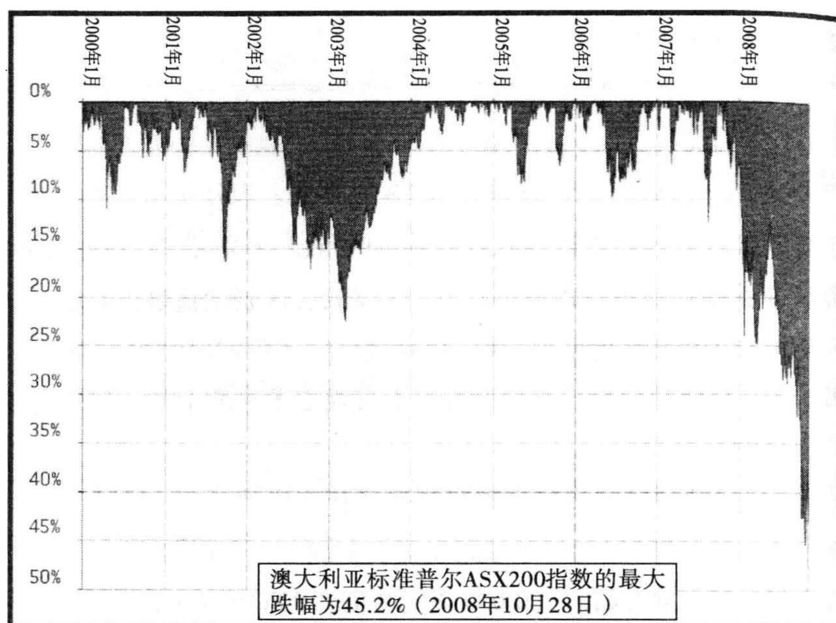


图 11-1 澳大利亚标准普尔 ASX200 指数的跌幅分析图

有些人认为，基础指数的走势与投资组合的盈亏无关，这种观点完全站不住脚，因为可以用保证金贷款购买的股票本来就不多，而且多数是计算主要股票指数所选取的代表性股票。因此，投资组合的盈亏必然与基础指数高度相关。

图 11-2 所示的必和必拓公司和图 11-3 所示的澳洲电信公司（TLS）是在澳大利亚上市的两支可以用保证金贷款购买的热门股票。如果看一下这两只股票的跌幅水平，我们会发现一个很有趣的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

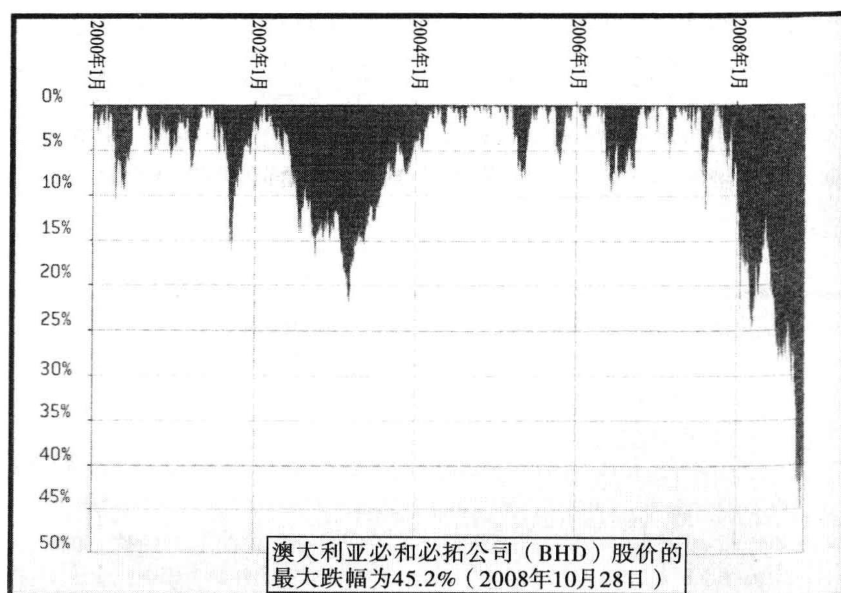


图 11-2 澳大利亚必和必拓公司股价的跌幅分析

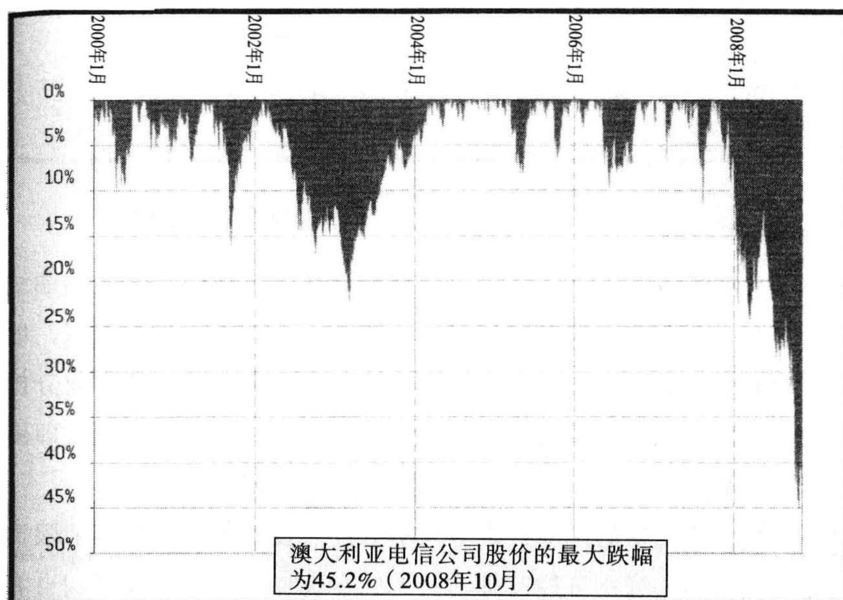


图 11-3 澳大利亚电信公司股价的跌幅分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面的三幅图可以说明，股票有可能并且确实会下跌。经纪人大多认为股市中不存在“重力法则”，但股票的下跌幅度却令他们十分吃惊。股价下跌时，投资者则用“好股票会有好结果”来安慰自己。相比之下，保证金贷款的提供方却希望看到股价下跌。图 11-4 是 1 美元的必和必拓股票自 1990 年起的市值走势。

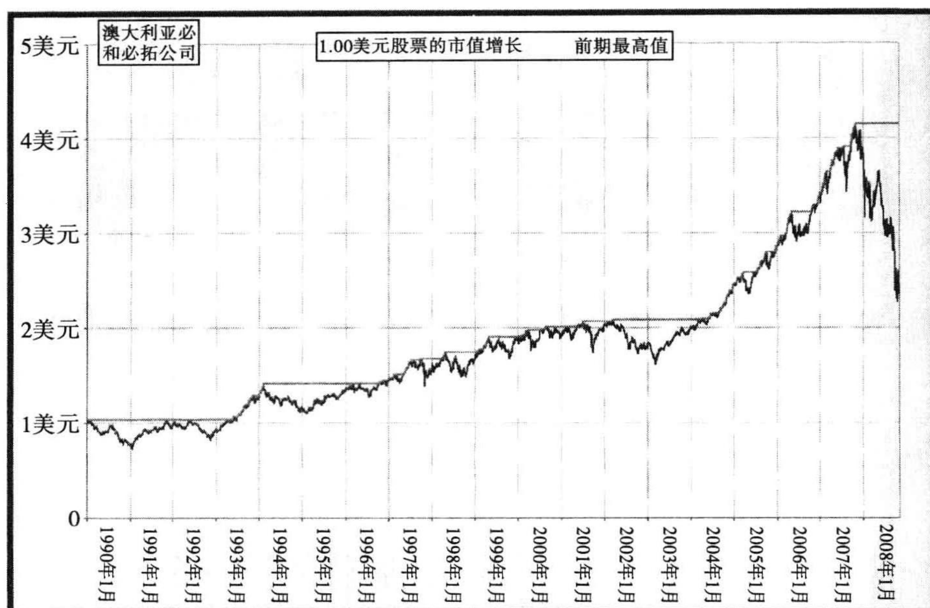


图 11-4　自 1990 年起 1 美元的必和必拓股票市值走势图

我们需要冷静地看待图 11-4，尽管投资者往往只看到右手边的曲线，即牛市期间必和必拓股票市值猛增，但投资新手不能只关注局部上涨。他们应该看到，必和必拓股票的市值有多少次连续几年停滞不前？从之前分析的下跌幅度来看，又有多少次需要追加保证金？投资者往往过于乐观，即使看着账户资金日益减少，也依旧认为自己能熬过亏损，等到转机。

考虑到保证金交易的风险，许多人不会按照投资组合的贷款上限借入资金，而是将贷款额限制在可控范围内。人们会选择减少贷款或增加自有资金的比重，抑或是两者兼施，如账户市值的 50% 为自有资金，50% 为保证金贷款。这样一来，我们就有更大的回旋余地，不至于因未能追加保证金而被强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行平仓。

还需注意的是，既然是贷款就必须要偿还，你要确定自己有还债能力。因此，你必须要考虑如下内容。

1. 资产的保证金比例可能会随时间改变。这意味着，你可能会被突然通知要追加保证金。为了避免此种情况发生，你可以保守地建立一个缓冲空间。

2. 贷款期间，利率水平可能会大幅提高。要应对这一问题，你要有剩余的现金流来支付额外的利息，确保剩余的现金流足以弥补利息支出。同时，你也可以考虑将一些（或全部）保证金贷款的利率固定在一定水平。

3. 投资收益可能会减少，从而造成现金流短缺。你要有足够的剩余现金流来弥补收益的不足。

预测市场顶部

市场上有一个非常有趣的现象，即如果牛市即将触顶，利用保证金贷款的股票交易也将达到获利的顶峰。因此，许多准交易员和投资者都憧憬着股价进入上行通道，用少量自有资金和大量低利率贷款赚个盆满钵满。然而，现实中的股市却常常探底，他们只能含泪看着股价跳水，投资组合减值大半，通常还要再追加保证金。

追加保证金是期货经纪公司向客户下达的补足资金的命令。一般来说，只有在投资组合减值时，投资者才会被要求追加保证金。但有时，在股票贷款上限改变的情况下，投资者也会被要求追加保证金。

需要重视的是，追加保证金是补足资金的命令，不是可以马虎对待的请求。投资者追加保证金的期限只有 24 个小时，如果未能在规定时间内追加保证金，贷款提供商将出售部分投资组合，使贷款额和投资组合的价值回归到原来的比例。

> 人们应该尽量避免投资组合被强行平仓，因为贷款提供商只会简单地在市场上发出卖出指令，一旦这些指令在市场交投清淡时被执行，那么，卖价要比你自己出售投资组合低很多。

贷款提供商作为第三方（除交易员和期货经纪公司以外）根本不会认真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处理你的投资，也不会因为你的拒绝而停止强行平仓。投资者要做的是将金融期货的风险维持在可控范围内，不要指望第三方，因为第三方考虑的永远只是自己的利益。

避免频繁追加保证金的最简单方法就是保守地贷款，给自己留有回旋的余地。我们不能按照贷款上限建立投资组合，应该量力而行。

一旦接到追加保证金的通知，我们只有以下两种选择。

1. **按要求补足保证金。**

2. **出售部分投资组合。**

一旦接到追加保证金的通知，除了以上两条之外，投资者别无他选。因此，投资者最好还是提前制定一些预防措施，避免陷入被要求追加保证金的窘境。

> 人们在杠杆或保证金交易之前，必须要对交易风险有充分的认识。

对于投资者而言，不考虑亏损可能，或笃定亏损不会发生都不是明智之选，因为亏损是必然的！因此，我们必须要深入了解杠杆或保证金交易的传动机制，如果使用得当的话，交易员和投资者可以大幅提升收益水平。对于获利性强的系统或策略，杠杆作用可以使本就十分可观的潜在收益更加丰厚；而对于绩效不佳的系统或交易策略，杠杆作用只能进一步加快亏损的速度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 课

选择好交易的时间框架与交易策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



杰克·伯恩斯坦是MBH商品顾问公司（MBH Commodity Advisors Inc.）和伯恩斯坦投资公司（Bernstein Investments Inc.）的总裁。他写过40多本书，内容涵盖了交易、投资、投资者心理学和经济趋势预测等多个方面。杰克是股票、货币和期货市场上活跃的交易员。

杰克已经开发了不少高效交易系统和多个创新性定时和趋势指标，他的技术性交易方法客观而具体。他的STF交易模型在世界范围内被广泛使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

交易员完全可以使用多种交易系统和策略来操作不同时间框架的交易。但事实上，多数交易员既没有组织能力，又不具备交易所需的技能。最理想的交易应包括以下三种多样化：市场多样化、时间框架多样化和系统多样化。

在理想情况下，综合以上三种多样化是最佳的交易方法，但前提是交易员要有组织能力和坚持原则的自律。

时间框架的定义

你是短线、中线，还是长线交易员？还是都有所涉及？或者说，你根本就不清楚这些术语？尽管这些都是交易中的常用术语，但它们到底是什么意思呢？又为什么会如此重要？我对时间框架的定义如下。

时间框架的界定应因人而异，对于投机交易员而言，持有期只有几天的交易就是长线交易，但在投资者看来，就算持有期长达数周，也只能算短线交易。我使用的是灵活的操作性定义，在我看来，短线交易的持有期一般不超过 10 天，中线交易的持有期介于 11 天到数周之间，如果持有期再长的话，就应该算长线交易了。这些操作性定义只是对于期货交易而言的，并不适用于股票交易，由于各国税法对持股时间下限的规定不同，因而我们需要对这些税法有所研究。

> 时间是个精于修改的裁缝师。
>
> ——费斯·鲍德文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择适合自己的时间框架

你是哪种类型的交易员？你最适用、在市场上最有优势的时间框架又是什么？回答这些问题是交易员的头等要事，如果你已经具备了交易所需的技能和充分的自信，那么你也可以在不同市场运用多重时间框架。例如，在持有长线交易的同时操作短线交易，甚至多空头同时进行。要想做到这一点，你必须要具备市场分析能力，能够抓住不同时间框架下的交易时机，如在对中长线交易做空的同时对短线交易做多。

交易员应该选定一种时间框架，并据此时间框架做出交易决策。

为了制定交易决策，交易员往往要将所有的时间框架都分析一遍，我认为这不是正确之法。实际上，分析一个时间框架的市场情况就已经很复杂了。例如，在牛市中股价一般会短期走高，但大熊市背景下股价也可能短期强势上扬。有一首很有名的诗叫做《盲人摸象》（The Blind Men and the Elephant），讲的是不同的人触碰大象不同的部位，从而盲目得出片面结论。我建议交易员都去读一读，读过之后肯定会深有体会。

如果想利用不同的交易系统操作不同时间框架的交易，那么，交易员一定要严格按照每个交易系统的原则交易，不能将不同系统的进场或离场原则混用。倘若是中线持有的交易，交易员就必须根据与之对应的交易系统的原则离场，不要将同一市场的短期交易原则作为离场依据。例如，交易员根据交易系统或策略的原则中线进场建仓，之后他们会收到同一市场短线交易的进场信号，交易方向可能与原来的中线交易相同，也可能相反。短线交易很成功，他们获利离场。此时，他们对中线交易产生了困惑，由于中线交易可能在短期内亏损，交易员往往提前止损离场，最后，他们只能在一旁看着交易向着系统原先的预期发展，为本应获得却又失之交臂的收益捶胸顿足。

图 12-1 和图 12-2 举例说明了在同一市场、不同时间框架和交易条件下的多头和空头交易。此例中，我根据中线交易系统发出的买进信号做多大豆期货。几周后，同一市场的短线交易系统发出了一个短线卖出信号。此时，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于我所持有的大豆期货而言，同时存在一笔做多的中线交易和一笔做空的短线交易。现在，我需要做的最重要的事，就是让两笔交易根据各自系统的交易原则自然发展，不要将两者混淆。做空的交易六天后获利离场。尽管做多的交易短期内价格回调，但总体趋势仍然向着预期的方向发展。

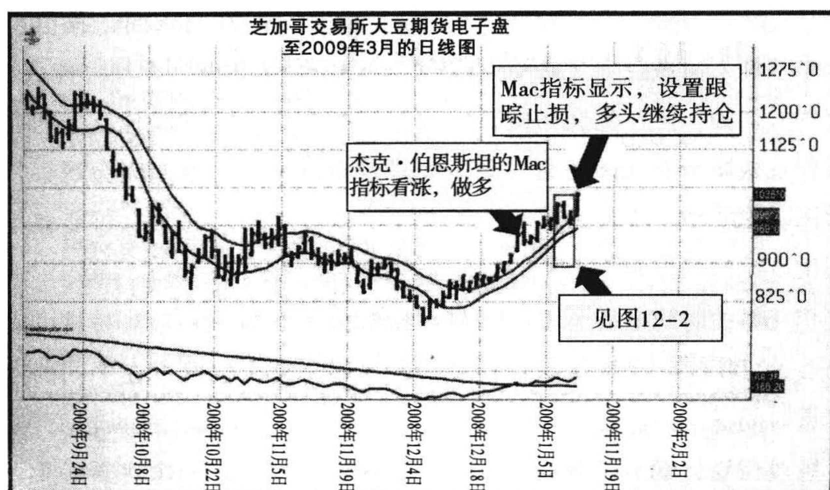


图 12-1　中线进场条件下的大豆多头
资料来源：Trade Navigator Genesis Financial Technologies, Inc.

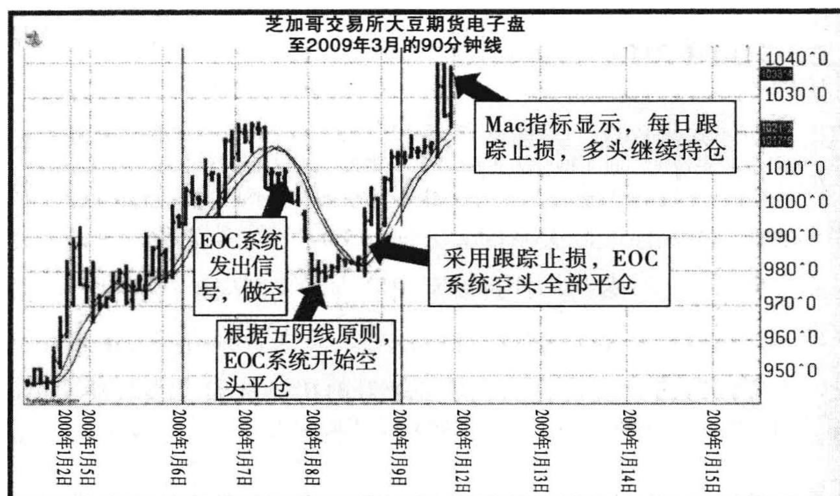


图 12-2　中线上升趋势下的短线大豆空头（多头交易未平仓）
资料来源：Trade Navigator Genesis Financial Technologies, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在同一个市场内，交易员完全有可能在根据总体趋势做多的同时，利用短期波段做空。

有些交易员认为，只要在同一市场，不管时间框架如何，交易方向都应该相同。对此，我强烈反对，因为一方面，我可以在黄金等市场坚挺时做长线投资；另一方面，我也可以利用市场季节性下滑做空。交易要力求简单，复杂使人混乱，简单才能成功。

有些人认为，同一笔交易的长线和短线指标必须同向变化。他们在交易前会观察日线图与周线图是否一致。如果是短线交易，他们则会观察日线图和小时图。说实话，我认为这种方法并不奏效。交易员完全有可能在不同的时间框架下反向操作两笔交易，而且两者都存在盈利或亏损的可能。

选择交易的时间框架与选择交易风格和技术同样重要。交易员可以根据自身个性、可用时间和资金来选择最佳的时间框架，也可以在不同的市场上选择多重时间框架。倘若你无法实时跟踪大盘走势，抓住短线波段交易时机，那么，短线交易员就不适合你的职业生涯规划，跑一趟长途就要好几天的一位运输司机还曾经问过我他能不能做短线交易员！如果你对价格波动十分敏感，你就更适合短线交易。长线交易员不要太在意市场的“每日杂波”，而是要关注收盘价和市场趋势。

从混用信号到将信号与交易匹配是一个周而复始的过程。人类总是设法在混乱中创造秩序，将现实中的不同事物组织联系起来。自然界有自己的秩序，我们有责任维持秩序，并能从中受益。我们日常的人际交往也需要讲求逻辑，即使两人之间的友谊再牢固也避免不了小的磕磕绊绊，我们只是忽略了这些小瑕疵，更关注人际关系的大方向。然而，许多交易员却无法将这种认识应用到市场上，一遇到小挫折就乱了阵脚。我们应该认识到，止损离场以后立即反向开仓，仍可在现有趋势下获利，而且当前趋势的偏离并不一定是市场趋势变化的前兆，反而可能是个绝好时机。从夫妻关系的角度来看，如果爱人一时情绪失控（趋势偏离），我们常常会因为提供了关爱或援助，而从他或她的痛苦中“获利”，然而，交易员却不能很好地将这种行为迁移到交易中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑资金因素

可用交易资金规模决定了交易员是否有能力操作多种时间框架的交易。那些账户资金短缺的交易员可能因为资金不足而无法过多建仓。交易员只有在资金充足的情况下，才能利用多种策略和交易系统操作不同时间框架的交易。

假设你有多个有效的交易系统和足够多的交易资金，那么，只要系统按照一个或多个基础方法交易，你完全可以在不同账户下操作多笔交易。我认为，只要系统发出了交易的进出场信号，你就可以用一个账户做多，再在同一市场上用另一个账户做空。乍看之下，这可能不太符合逻辑，但如果仔细考虑的话，逻辑其实十分清晰。假设你的资金不足，那么，不论系统如何，你只能根据最先发出的信号做出进场或离场决定。总之，最重要的是，一旦你确定了最适用于市场的系统，就要坚定不移地按照系统交易。

起步策略

交易员在起步阶段最好只选择一个交易策略，当你具备了同时应用两个或多个交易策略的技能和自信之后，你才能涉足多重时间框架的交易。要做到这一点，交易员必须要具备精神力量、知识和信心。你必须对每种策略的具体原则都有清楚的认识，并坚定地按照这些原则交易。

交易员只需按照既定的原则机械地进场或离场，不要受到任何情绪的影响。许多短线交易策略已经可以在网络和电子交易平台上自动执行，进场、离场和头寸管理原则都是自动交易系统中的编码，一旦市场条件符合，系统就会自动下单。这种自动化交易程序是日间交易系统的理想形式，可以在交易时段生成并执行大量订单。一旦经过后台测试证实有效，交易员就可以利用编码系统自动执行交易，而交易员的工

> 运用机械化交易方法可以大大减少交易中的情绪影响，这对那些使用多个系统或策略的交易员尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作就是监控系统运行和评估系统绩效。机械化交易的好处颇多，不仅能够减少交易中的情绪影响，还能使交易员有更多的自由时间来开发其他系统和策略，以及享受生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 13 课

制定离场策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



拉瑞·威廉姆斯有着46年的期货和商品交易经验，是世界上最知名的短线交易员之一。同时，他也是业界著书立说最多的期货交易员，在交易和投资领域出版了许多著作。

拉瑞已经指导过数千人如何正确地交易。他曾多次在交易冠军赛上拔得头筹，也是唯一在全球多个现场研讨会上反复用100万美元自有资金演示交易的期货交易员。1966年，拉瑞开发了著名的定时工具——Williams %R。众多主流金融报刊至今仍每日刊登这一指标，同时Williams %R还是各大交易类网站和软件程序的标准指标。拉瑞一边交易、研究和开发交易工具，一边培训交易员、著书立作，而且在此期间还两次竞选国会议员，并参加了70场马拉松比赛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

尽管制定离场原则的重要性被一再强调，多数交易员还是在未设置止损点、利润目标或跟踪止损点的情况下就贸然进场，结果损失惨重。对于大多数交易员而言，退出交易可能是交易中最为困难的一部分，大多数亏损都是由于离场时机选择不当而造成的。

不要试图战胜市场

不论是交易培训师、系统供应商、作家，还是其他任何人，都会告诫交易员和投资者“一定要设置止损点”或是“下单前要知道离场策略”。交易员从事交易活动的一个基本前提就是必须要清楚以何种方法、在什么时候退出交易。

据我所知，未设初始止损点是交易亏损的主要原因。也许你会半开玩笑地对自己说：“如果价格跌到这一点，我就退出交易。”像这样只是在心理上或办公桌上设置止损点根本无济于事。一旦价格真的跌破你的心理止损点，以多头交易为例，那么，你会为是否要退出交易进行激烈的心理斗争，因为你总是希望在退出交易之前价格能够回升。

> 我之所以要设置初始止损点，是为了避免在交易亏损时仍对市场前景抱有乐观期望。

此时，如果价格小幅反弹，你就会说，“太好了，交易还在朝着预期的方向发展”，因此，你会继续持有，仍然不会考虑设置止损点。

之后，市场再次探底，亏损加剧，而你还在死守交易，等待价格再度反弹。然而，你迫切想要看到的价格反弹并没有发生，而亏损却在不断加剧。此时，你突然醒悟，意识到亏损已经远远超出了心理预期，而银行账户资金的剧减也让你猝不及防。你能怎么办呢？在价格触底时结束交易所造成的亏损已经远远超出了你的心理承受范围，你会受到精神上和经济上的双重打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至少，这是我的亲身经历，也是我所见到的多数交易员在价格跌破心理止损点时的反应。

关于未按预设止损点离场的一次最深刻的记忆，是我在1973年操作的一笔活牛期货交易（如图13-1所示）。由于活牛价格在长期内一直保持上涨态势，因而我分析价格会进一步上涨。

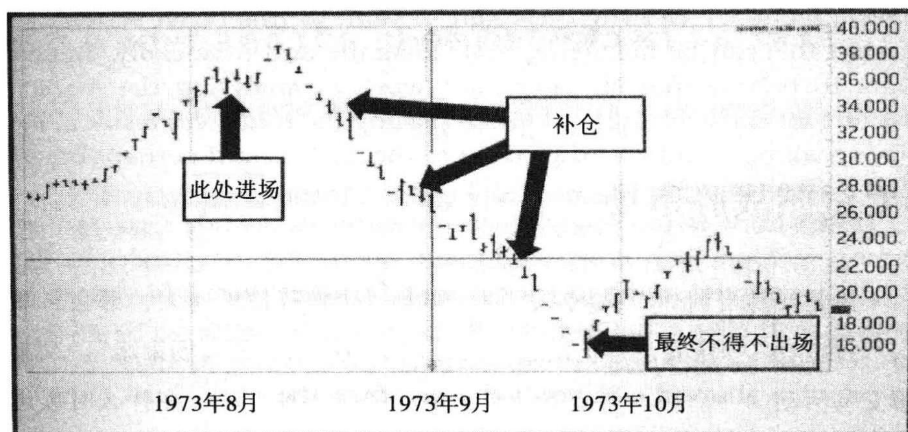


图13-1 未坚持止损点的活牛期货交易

资料来源：Trade Navigator © Genesis Financial Technologies, Inc.

我买进了大量的活牛期货合约，但不久，活牛的市场价格就几近跌至止损点。由于我对活牛期货市场非常有信心，而我的导师也是如此，因此我对价格的走低并未在意，认为所有关于价格下跌的预测都是无稽之谈！我不但没有及时止损，将损失降到最低，反而买进了更多的合约。然而，价格又进一步下跌至我重新设置的“心理止损点”。为了弥补亏损，我又买进了不少合约。我不断重复着这种做法，直到我发现自己已经没有足够的资金来追加保证金了。虽然市场最后确实有大幅反弹，但我不得不马上平仓来补足保证金。

上面那笔交易使我亏损了超过100万美元，而我从中吸取的教训就是，最好在价格跌至初始止损点时就及时结束交易，并及早承认自己的错误。幸运的是，在此笔巨额亏损的交易之前，连续的盈利使我有不少资金入账，因此，我并没有血本无归。由于从那笔交易之后，我总会在交易之前设置止损点，因而我的账户在当年年末就得以扭亏为盈。在心理上或办公桌上设置止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

损点根本无济于事，我们必须口头向经纪人下达指令，或是在电子平台设置自动止损点。如果你不要求经纪人提供止损服务，或是不在电子平台上预设止损点，那么，你的行为无异于“失去理智的疯狂”。

不要追求完美

我们人类总是想“追求完美”。从很小的时候起，我们就知道要做正确的事，要得到正确的答案。我们在学校里被不断地灌输“正确代表你很优秀，错误说明你很愚蠢”。结果，我们因为不想被认定失败而倾向于无谓的坚持。持有这种观点的交易员很可能会在交易中受到精神上和经济上的双重打击。他们更愿意相信，只要认真地分析市场和制定进场决策就能从交易中获利，并且向自己和他人证明自己是正确的。

然而，接受失败，止损离场，开始新的交易会是更好的选择。通过这种方式，你可以不断提高自己的心理承受能力，也就是要认识到错误并不可怕，不会造成过多的痛苦，甚至没有人会真的在意。但是，如果你坚守交易只为了证明自己的观点是正确的，那么后果往往不堪设想。本来只是亏损几百美元的交易（可能只是几箱啤酒的钱）可能因为你的固执死守而最后损失惨重（如六个月的房屋抵押贷款）。你不得不跟你的爱人说：“亲爱的，你还记得我们计划的热带岛屿旅行吧？看来我们得改变一下行程了……”

获利离场

与设置止损点一样，当价格达到获利离场的利润目标时（针对短线交易员），人们也常常会无视系统的离场信号。你可能会继续持有已经达到目标价格的交易，盼望着价格能再升高一些，从而能够获得巨额收益，实现梦想的五星级环球旅行。然而，这种情况发生的可能性几乎为零，专业交易员都很清楚，获得预期收益才是短线交易的关键。长期坚守以求攫取每一分利润并不是短线交易的目标，交易员最后只能以失望与气愤告终。相反，长线交易员则应该利用下面谈到的跟踪止损方法，从而获取巨额收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低三倍赔偿佳佳 咨询微信 18908088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果正当你打算退出交易时价格反弹至预设的获利目标价格，那么你又重新燃起了希望，期待着价格进一步上涨，并且决定不退出交易。然而就在此刻，市场行情急转直下，你错失了本该获得的收益。

我常常喜欢做这样一个比喻，假设你有一家鞋店，某位顾客看上了你店里的一双鞋，对你说："好的，我要那一双。"你绝不会突然说："不好意思，那双鞋现在涨价了。"因为只要是卖了鞋，赚到了钱，你就已经很高兴了。然而，我们在交易中却总是不满足，总想等价格再高一些再出手，从而失去了获利的机会。如果真的这样做的话，问题就变复杂了，因为我们本该在价格进一步升高时结束交易，但还没等我们离场，价格就又回落了，我们该怎么办呢？我们等待的价格反弹再也没有发生，最后，我们只能仓促平仓。因此，我更愿在价格到达预设离场点时就获利离场。如果之后价格继续上涨，那就让它上涨吧！我不会为此后悔遗憾、捶胸顿足，因为我毕竟获得了目标收益，这就好比我以不错的价钱卖掉了"鞋"，就算其他人能以更高的价格离场，也跟我没有半点儿关系。

我自己的一个交易案例（见图 13-2）可以帮助大家理解这一点。2008 年 6 月底，我做多咖啡期货，当市场价格达到我的利润目标时，我并没有及时获利离场。在交易之前，我根据目标瞄准概念（来自 Trade Navigator 软件）将离场价格设置为 160.05 美元。在价格到达离场点时，我本该获利离场，但跟其他交易新手一样，我贪心了，开始盼望着咖啡价格进一步上涨，因此我并没有以目标价格结束交易。幸运的是，由于我运用了跟踪止损，因而在价格低于初始目标 10 个基点时就止损离场了。也就是说，因为我的贪婪，每笔交易少赚了 1 500 美元，我只能看着本该到手的钱白白地流走了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

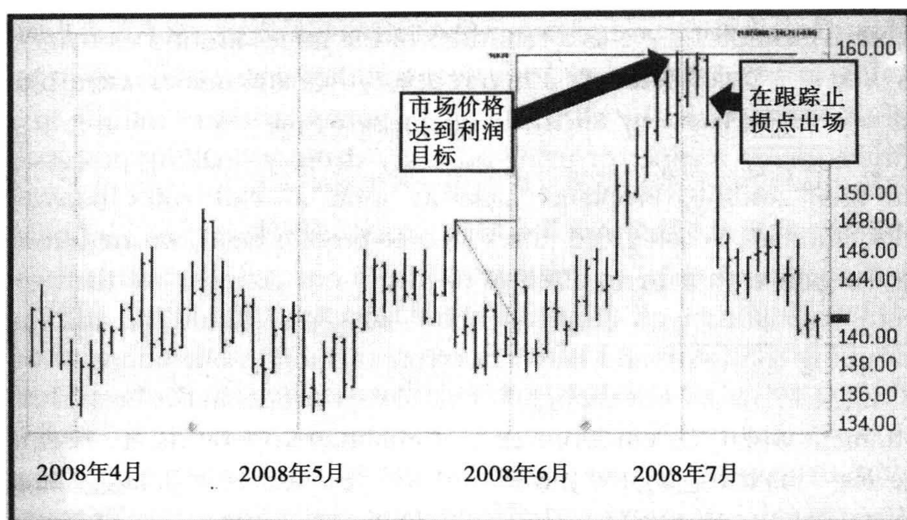


图 13-2　设定利润目标的咖啡期货交易

资料来源：Trade Navigator Genesis Financial Technologies, Inc.

跟踪止损

尽管跟踪止损点会随着价格走势的变化而改变，但人们还是因为贪心而无视离场点，认为自己比市场更了解市场。交易员更愿意相信，小趋势调整是市场回暖的前兆，他们的交易还是会一如既往地获利，巨额的收益足以让他们在巴哈马群岛乐享余生。然而，现实情况却是市场探底，他们被套牢的交易变成了“长线投资”，他们只能盼望着价格反弹，至少能挽回损失。否则，他们只能以远远低于初始离场点的价格结束交易，一笔原本获利的交易现在只能是不赔不赚（最好的情况），甚至严重亏损（最坏的情况）！图 13-1 所示的活牛期货交易就是一个典型的例子。

> 即使是使用跟踪止损，锁定长线交易利润的趋势跟踪者也会被贪婪冲昏头脑。

活牛期货和咖啡期货交易的例子充分说明了离场原则的重要性。尽管两笔交易相距 35 年，但此种情况并不受时间影响。每一位交易员，特别是那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主观做出交易决策的人都会遇到，只要人们忽视离场原则，交易就会出问题。我们一旦被贪婪冲昏头脑，就会想方设法地为自己的错误行为开脱。我们会很纠结，不知道该怎么做，因为严重的亏损使我们脑子里一片混乱，无法理清头绪。这种情况在我们情绪极度波动、肾上腺素激增时更容易发生。交易并不轻松，我想大多数交易员都有同感。交易员对离场原则的忽视很可能源于他们对交易和自身实力的一贯乐观。

然而问题在于，一旦亏损，他们的积极个性会使他们脱离现实，认为事情总会向好的方向发展。但是在现实中，大多数情况并非如此，随着市场向不利方向发展，亏损不断加剧，而他们却还在等待转机，这是一个相当耗时又耗资的过程。

> 世界上只有两种人：悲观主义者和乐天派。交易员往往是乐天派，认为事情都会一切顺利，也只有具备这种个性的人才敢交易！

如果交易获利，这些人又会表现出所有交易员的一个共性——贪婪。因为贪婪他们不肯及时获利离场，而是继续坚守交易，追求更高的收益。对于他们来说，获利再多也不算多，与商人想尽快获利不同，他们永远抱着希望，总是不甘心获得目标利润就离场。

最终，交易员会认识到，他们必须学会接受亏损和抑制贪欲，否则后果将不堪设想，这对于逃避现实的人来说极为不易。

按照离场原则交易

尽管离场原则、利润目标，特别是止损点常会使人失望，但交易员还是必须要设定这些基准值。原因只有一个，那就是如果没有止损点和离场原则，你肯定会赔钱，甚至不得不放弃交易事业。

> 无疑，离场原则有时让人失望、厌烦，甚至产生质疑，这些情绪不是交易新手才有的。

那些蛮干又粗心的交易员常常会掉进随意离场的陷阱。尽管随意离场也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能偶然获利，但从长期交易情况的大样本来看，根本无法确保稳健获利。

当我们交易失败时，止损点有助于我们保存资本，抓住下一次获利的时机。尽管止损离场让我们失望和气愤，但起码我们还有反败为胜的机会。止损离场是我们的“免死金牌”，如果未设止损点的话，你在市场上的交易无异于赌博，最终会让你血本无归。

以下几点提示将有助于你制定离场原则、利润目标和止损点。

1. 预先设置止损点。这是保存资本，扭亏为盈，以及成功盈利的唯一方式。

2. 制定离场原则，并坚决地执行。这样交易员可以避免在压力之下做出主观决策，减少情绪影响，释放郁结在交易中的压抑情绪。

3. 虽然跟踪止损会使你损失一部分理论收益，但有助于你在长期交易中抓住巨额获利的机遇。

4. 利润目标适用于短线交易员，一旦获得预期收益就应即刻离场。只要确定了目标，你就必须按照目标价格离场，切忌一味追高。

5. 制订交易计划。预先制订书面交易计划，并坚持执行。

6. 记录每笔交易的情况，从失败中吸取教训。随着交易经验的增加，你应该根据经验调整交易策略，从而改善交易情况。

7. 预先制定合理的风险控制和资金管理原则。

应该懂得适可而止

成功的交易需要一套严格的原则，其中离场原则至关重要。同时，对失败的承受力和对现实的清醒认识也对交易员大有裨益。

> 避免离场时机把握不当的最佳方法就是认识到交易有得有失，从而尽可能坚决地按原则离场。

我们不可能总是盈利，对于盈利的交易我们不要掺入主观偏见，也不要为恐惧和贪婪所左右。对于我来说，一切都是贪婪在作祟。因为贪心，我一味追求高收益，没有在获利丰厚时结束咖啡交易。同样因为贪心，我不愿止损离场，而是等待价格反弹，结果在活牛期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货交易中损失惨重。

通过总结交易中的经验和教训，我认识到，你只需按照既定的原则交易，不要偏离原则。最重要的是，你要接受交易的波动性和可能失败的事实。没有人知道市场的顶部和底部在哪儿，我们应该懂得适可而止，满足于已经相当可观的收益，不要想着自己会少赚多少钱。我们必须要严格地以初始止损点位平仓离场，愉快地接受目标收益。死守交易和乐观期望是交易惨败的导火索，而贪婪则是所有交易员的大敌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 课

克服交易中的从众心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



格伦•拉森是创世纪金融技术公司的总裁，有着25年的交易和编程经验。作为一名经验丰富的工程师，格伦将他的工程学和数学技能应用到了金融分析领域，成立了创世纪金融技术公司，并开发了 Trade Navigator 软件程序。

格伦参加过世界各地的研讨会，足迹遍及欧洲、南美、澳大利亚、新加坡和印度。他与众多世界知名的交易员、主要金融机构和经纪商建立了合作关系。在与这些人的交往中，格伦发现了交易制胜的优势，并运用到 Trade Navigator 平台中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

市场上总是恐惧与欣喜并存。在准备不足又装备不良的情况下，你也许会获利不菲，但也可能损失惨重。交易绝对会让人肾上腺素飙升，就像攀登悬崖峭壁或高空跳伞。在这种大赢或大输的情况下进行交易的关键就是要对所做的决定负责。交易总是会有赔有赚，如果我们不能认清现实，则无异于自欺欺人。

不要轻信媒体和他人的建议

电子媒体和网络的高速发展极大地推动了全球化的进程，传递财经信息的电视节目、聊天室和网站纷纷兴起。每当我们打开电视或是拿起报纸都会看到某人关于财经话题的评论，话题涉及市场、经济、金价、金融体系等。总之，世界上充斥着财经新闻和评论。

> 我们今天应该明确说出今天的想法；明天则应确凿地说出明天的意见，即使它与今日之见截然相悖。
>
> ——拉尔夫·沃尔多·爱默生

这些媒体上的“名嘴”乐于就商品、股价、币值评估等方方面面发表反复无常的言论。多数市场评论员不是发表反面言论，就是提供前瞻预测。有的评论员经常对价格走势做事后分析，而有的人则预测未来的价格走势，并利用一切可用数据来支撑自己的观点。预测未来价格走势的评论员倾向于将自己划归到“英雄”的行列，妄图成为预测市场顶部或底部的英雄，如果碰巧预测对了，他们就会说“我早就告诉过你了吧!”

然而，这些阐述未来价格预测理论的市场评论员、分析师、经纪人、经济学家等都有一个主要问题，那就是责任缺失。我们常常听到这些消息灵通人士前一周还消极看跌，而这周又积极看涨，并绝口不提自己上周的评论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于那些根据这些评论做出买卖决定的交易员而言，评论的摇摆不定和评论者自身的责任缺失足以为其敲响警钟。

如果我们的交易系统或策略经过了充分的研究和测试，那么，我们就向成功迈进了一大步。尽管如此，不少交易员和投资者还是依赖媒体上的市场新闻和信息，根据他人的评论做出交易决策。

轻信的源头

为什么人们会轻信媒体和市场评论员的言论，并就此做出自己的交易决策？为什么人们会从媒体上寻求支持自己观点和交易的信息？

这是因为如果投资者不确定下一步该如何操作，那么，恐惧将成为决策制定的主要推动力。在对如何操作毫无头绪的情况下，交易员会看一看他们的朋友、经纪人或电视上的交易顾问有何言论，所以说，最简单的交易方法就是随大流。多数人，包括交易员在内，会亦步亦趋地跟随别人做一样的事，抱有从众心理，因为这样会让他们感到安全，大家都是这么做的，那就肯定不会错。他们认为，能上电视的肯定是专家！因此，很多交易员开始怀疑自己的能力，他们因为自己不具备成功交易员拥有的特质而感到恐惧，而事实上，这是一种错误的看法。他们相信那些交易员的成功是轻而易举的事，源于与生俱来的天分，而这种成功是他们无法复制的。

多数人并不是懒，而是很难逆势而行。从上学起，老师就教育我们要遵守规则，与大家的行为保持一致，这种观念已经渗透进了我们的生活，我们很难违背群体规则或期望。对于交易员而言，这种观念会导致我们去做“公认为是正确的事”，而不是将注意力放在遵守系统的交易原则上。

> 人类的一个共同特质就是寻找各种理由来支撑自己的判断。

在交易中做“公认为是正确的事”可以说是一种“不劳而获”的做法。“我怎么才能不花时间和精力而发家致富呢？”这种想法促使人们去购买电视上销售的交易系统。他们相信，自己无需思考或采取任何行动，只要按照红色或绿色信号操作就能将资金翻倍。他们不相信自己的能力，总想寻找成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的捷径。事实上，如果某事听起来好得让人难以置信，那这件事就的确不值得置信。

自律交易

交易员只有敢于为每个决策、每笔交易负责，无论结果是输是赢，还是不赔不赚都能坦然接受，才能自律地、始终如一地执行交易策略。要做到这一点，我们必须要关注概率，了解与我们所选策略相关的“数据”。每个人都要为自己的行为负责，这是不能改变的客观事实。然而，这一事实却正在慢慢地被扭曲，这一方面归咎于我们生活的社会；另一方面源于消息灵通人士的责任缺失，对自己的言论和言论所造成的后果毫不负责。当我们采取了不负责任或不恰当的行动给他人的生活造成了严重影响时，我们总是倾向于将责任推卸给他人。

一旦交易连连亏损，缺乏自律、没有担当的交易员绝不会从自己身上找原因，他们需要从电视上的每日市场评论、市场新闻或网络聊天室的言论中寻找各种依据支撑自己的观点。如果交易顺利，他们会觉得自己很伟大，明智地选择了消息来源。一旦交易失败，他们就会将这些评论员视作敌人，把所有失败的交易和种种交易错误统统归咎于评论员。当交易最终惨败时，交易员会把责任转嫁给第三方，撇清自己。

交易中残酷的现实就是，我们会即刻知道所做决定的好坏、对错和输赢，这让有些人难以面对。交易的结果黑白分明、一目了然，我们必须要为自己的决定负责。人们总是不愿为自己的行为负责，看看那些对酒吧或夜总会的诉讼吧，明明是自己喝多了，还要控告商家让他们酒后驾车。

如果让他人管理资金、制定交易或投资决策的话，人们就有理由推诿责任。他们常常会将责任推到众所周知的名人身上，这种做法有两个好处：一是通过与他人保持一致来证明自己“正确”；二是既想大赢特赢，又想找理由推卸资金管理不当的责任。他们真正的心理问题是一旦交易系统失效造成亏损加剧，抑或是基金经理或“专家”赔光了他们所有的钱，他们可以理所当然地推诿责任，这样做不过是让第三方为他们的愚蠢负责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反复练习

本书的一个中心主题就是，交易员应通过培养交易技能成为在市场上有竞争力的专业交易员，并将自己的交易看作一项事业。成功的交易员都在按照行之有效的策略交易，并且已经通过大样本数据的统计分析证实自己在市场上占有优势。同时，他们还在努力完善交易策略或系统，练就交易员所需的心态。通常，他们会花费大量时间研究图表、市场互动和价格走势，并利用电脑或软件程序进行后台测试和数据计算，他们用这种方式不断地练习交易，并测试他们的交易理念和策略。交易行业同其他任何领域一样，没有成功的捷径。

无论是职业冲浪运动员还是顶级的神经外科医生都在专心致力于自己手上的工作，花费多年时间学习和磨练技能，并通过不断的训练来提升能力，交易员也不例外。

值得交易员借鉴的一个最佳案例是心理学教授安德斯·爱立信（K Anders Ericsson）近期在柏林音乐学院（Berlin Academy of Music）所做的一项研究。

爱立信将学校里的小提琴手划分为三组：明星组（未来的独奏家）、优秀演奏者组和非专业性演奏组。所有的小提琴手起点相同，通常五岁开始学习拉小提琴，每周练习2~3个小时。随着年龄的增加，那些每周练习6个小时以上的小提琴手开始脱颖而出，这种情况一种持续到20岁。各组中成绩最好的人每周要练习30个小时以上，有些人到30岁的练习时间高达10 000个小时。那些成绩次优的小提琴手练习时间在8 000小时左右，而成绩最差的小提琴手仅仅练习了4 000小时。专业演奏家的练习方式如出一辙，他们的练习时间随着年龄的增长而不断地增加。爱立信的研究中最值得关注的是，他和他的同事没有找到一个“天才”，没有一个人只是花费了同伴练习时间的零头就成为了顶级演奏家。他们的研究表明，区分天才和庸才的决定性因素是练习的刻苦程度。那些顶级演奏家非但不比他人少练习一分一秒，反而更加刻苦，花费更多时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员要想成功，必须要花时间通过交易和后台测试模块来测试他们的交易理念。在起步阶段，交易员可以借助 Trade Navigator 等程序进行纸上交易或模拟交易，所有的订单将在真实市场上模拟交易。另外，交易员还需要专注于自己的交易事业，不断训练交易技能。小提琴手要想上升到专业水平，必须比他人付出更多的努力，而交易员也是如此。

与只会幻想的交易员相比，那些努力工作、花费长时间练习，并为自己的交易和人生决策负责的人才会达到一个新的高度。

交易员进行自我学习和培训的最佳方法就是花时间研究图表，借鉴那些真正能盈利的培训师的交易方法，寻找那些通过真实的交易记录证实能够长期稳健获利的培训师，而不是那些拿着华而不实的宣传册向你承诺下周就能成为百万富翁的推销员。

交易员应该先向几位培训师取经，然后再花时间练习交易，我们没必要重新摸索交易方法。

同时，我们不必一开始就拿着真金白银去实时交易。我认为，花些时间研究价格走势和图表形态，从而对下一步的操作早做决定是交易员成功的关键。你在图表分析上花的时间越多，你学到的就越多，这不仅限于价格走势，还包括市场交易的运行原理和你自己的心理状态。这就是我们为 Trade Navigator 的用户提供交易模拟器和交易回放功能的原因，我们提供的后台测试模块可以让交易员在不损失一分一毫的情况下测试自己的交易理念。同时，你还需要了解交易中的一系列数据，包括盈亏比率、获利次数、资金管理原则以及合理的止损点。通过后台测试、交易回放、纸上交易和真实交易，你会对以上这些数据信息有深刻的了解。

我常常听到这样的说法，即纸上交易和真实交易完全是两回事。话是这么说没错，可是为什么泰格·伍兹（Tiger Woods）还要在训练场上花费那么多时间呢？这又不是真的比赛。交易也一样，你必须要能应对不同的市场情况。专业人员都是通过反复训练来提高处理多种情况的技能，从而一旦在竞争中遇到这些情况，他们也能做好万全准备。用迈克尔·乔丹（Michael Jordan）的话说就是，“职业选手都在咬牙坚持练习”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我必须要强调，对交易理念进行后台测试、花时间研究图表，以及花时间练习交易才是你获得成功的有效途径。

> 不要轻信电视上评论员的预测，因为这些言论总是随着当前的市场状况、群体思维，或雇主的既得利益而反复无常。

无论从事何种工作，用对工具都很重要。电脑和分析软件能够帮你扫描市场中的交易机会，对交易策略、理论和理念进行后台测试，还能进行数据计算并生成交易策略测试报告。这种程序可以让你通过模拟交易或交易“回放”来测试交易策略。拥有独立见解和丰富经验的交易员不会为所谓的媒体专家的言论所左右。这些“专家”的工作就是制造轰动性新闻以提高收视率，为雇佣他们的电视台获得广告收入。另外，集中精力、保持积极，以及全面认识交易环境的本质也是成功的关键。

投资是世界上最难的生意。交易员经常犯错，他们不是有点儿获利就愿意落袋为安，就是在亏损时盲目追跌买入，他们进场或离场的时机不是过早就是过晚。我们很容易因为交易失败就对自己失去信心，转而寻求更容易的方式，例如轻信上周电视上评论员关于小麦价格回升或必和必拓股票看跌的预测。我们总是认为，有些人一定比我们知道得多，但老实说，真实情况可能并非如此，他们只不过是比你多了一个头衔而已！如果我们能放弃追求完美，那么我们就能坦然地接受亏损和会犯错的事实，但同时，我们也要对成功获利抱有期望，否则我们很容易被交易逼疯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 15 课

交易的大忌
——追跌补仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



汤姆•斯考伦，经济学家，担任过IT和金融机构总裁、主席等职位。他积极投资多种资产类别，在全球范围内积累了丰富的股票、期权和其他金融衍生品交易经验。

汤姆是各种投资论坛上广受欢迎的演讲嘉宾。他是Shares Bulletin公司的首席分析师、电子时事新闻“Trading Tutors”的主编、《金钱杂志》（*Money Magazine*）的特约撰稿人、《你的交易利器》（*Your Trading Edge*）期刊的专栏作家、《*Fair Share and Surfing the Market Waves*》一书的作者和广播电视上的嘉宾评论员。同时，他也是Hubb公司的股东和董事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

在市场下跌时采取向下摊低成本的做法十分荒谬可笑。的确，买入价可能是低了不少，但如果股价跌到零的话，岂不是一点儿价值也没有了？这种理论完全建立在盲目自信的基础之上，人们认为市场总会回暖，股价肯定会回升。然而，这种情况不会经常发生，如果人们抱着买便宜货的想法而盲目投入大笔资金，结果很可能会损失惨重。

向下摊平的错误策略

不论是赶上商家"买一赠一"活动买了件衬衫，还是打八折买了套房子，没有什么比买到"便宜货"更让人高兴的了，而且我们很乐于告诉别人自己省了多少钱。这种爱买便宜货的心理让我们觉得是占了商家的便宜。然而，在交易中情况并非如此。从 20 美元下跌到 10 美元的某只股票或某份期货合约未必就是"便宜货"，即使跌到 5 美元也不一定是件好事。相信这种谬论的赌徒们常常被推销员所吹捧的害人不浅的"向下摊平"或平均成本法所骗。这些人都是因为对风险控制、资金管理、熊市，以及趋势识别的无知才会上当受骗。

一般来说，如果我们以每股 20 美元买进某只股票，那么，股价跌到 15 美元时就应该是补仓的大好时机，倘若跌至 10 美元，那就更便宜了，而要是 5 美元的话，就是不折不扣的便宜货了。由于后来的每手股票的买入价更低，"向下摊平"的价格要比股票原先的买入价低很多。但是，我们忽略了一个严重的问题，那就是股价可能也的确会跌到零。全球股市处于熊市期间，有不少曾经的"市场宠儿"因为股价跌到零而被交易所摘牌。尽管买入价相当便宜，但交易员手里的这些公司股票现在却成了毫无价值的资产，而不是什么"便宜货"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近来，澳大利亚的一位知名商人坦言，他因为购买自己公司的股票而损失了超过10亿美元。值得称赞的是，他坦言了自己在股价下滑时持续补仓的愚勇行为。

用投资术语来说，向下摊平又叫平均成本法。但是，对于任何一家公司的现有大股东而言，除了降低平均成本，补仓还有其他的动机，可能是因为盲目自信，相信靠自己的力量或少数朋友的帮助就能重振公司股价；也可能是对挽救现持有的股票极度绝望，尤其是在使用杠杆交易的情况下。我不是说但凡补仓都存在这些动机，但这些动机确实是投资者向减值资产大举注资的常见原因。

> 不管你有多少钱，有多少理由都不要追跌，因为只有市场知道股价的走向，而追跌将会损失惨重。

最近我在跟一位基金经理聊天时，他告诉我，由于核心管理人员资金雄厚，某家大型商业银行的股价将止跌回升。然而自那以后，股价却下跌了逾30%。

市场的拐点

在市场下跌时，我们需要面对的一个重要问题就是我们永远也不会知道市场的拐点在哪儿？何时回暖？尽管经纪人和理财顾问在既得利益的驱使下怂恿人们在市场下跌时补仓，但股价还是因为众多卖家的疯狂抛售而不断下跌。经纪人、交易指导和所谓的专家都乐于预测市场底部，然而一旦股价进一步下跌，他们就转而默默不语，这样的例子不胜枚举。

进入下行通道的市场就如同一个巨大的冰川裂隙，你可能会掉进裂隙，落在几米以下的凸缘上。尽管你用尽全力抓住凸缘，但还是突然感到手上一松，结果又往下掉了几米，落在另一个小凸缘上。虽然你很害怕，但还没有完全绝望，因为你仍然可以抬头看见天空。然而你的力气再次耗尽，因为支撑不住而掉进了深渊。经过一路的磕磕碰碰，你发现周围一片漆黑，只能看见头顶上的一丝光亮，最后你“发现”这是裂隙的底部。你可能有幸获救，走出深渊，从苦难中复活，并发誓再也不去尝试这种引发事故的冒险行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又或许，你根本就没有获救的机会。

熊市即是如此，股价会一点点地稳步下降，让所有人都认为市场即将回暖，就如同又落在了下一个凸缘上，主动权重新回到卖方手中。每次股价下跌，专家们对市场底部的预测都如同交易员的救命凸缘一样。然而，当我们回头看的时候，才发现我们已经跌到了谷底。那些在股价下跌时不断向下摊平的人受到了市场的惩罚，许多人在这一过程中损失惨重。有些人可能得以幸免，而大多数人则没那么幸运，尤其是那些使用杠杆的交易员，损失尤为惨重，因为为了维持股票头寸，他们不得不出售股票，甚至其他资产和投资，为过度杠杆化的账户追加大额保证金。熊市下跌的幅度和可能出现的情况都极难预料，也许只是短期的暴跌使我们在第一个凸缘就得以获救，也许是持续走低掉进无底的深渊。

跟随趋势

用最简单的话来说，技术分析可以看作是追高杀低或“上升趋势买进，下降趋势卖出”。然而，许多人或是因为技术分析指标过多，或是因为基础分析经常失效，或是根本不知道自己在做什么，而对这种简单又直接的方法不屑一顾，反而将决策权交给经纪人或理财顾问，事实上，这些人对交易和投资的了解并不比其他人多。

> *趋势识别对交易和投资的成功至关重要。*

牛市期间，随着市场总体趋势上行，通过补仓平均股票或期货合约成本的做法是可行的，然而，如果是熊市下跌行情的话，这样做就是一种愚勇的行为。因此，识别价格走势的能力至关重要。多数的股市参与者均采取持有策略，准备长期持股，经纪人正是基于这一点怂恿人们在股市不景气时向下摊平。他们还误导人们说，股票这么便宜，长期持有肯定会获利。然而，如果看几个股价走势图，人们就会发现事实并非如此，许多在牛市期间涨势喜人的股票遇到熊市也免不了摘牌退市的命运。市场上事事难料，许多看起来经营状况良好的公司也会被退市，这就是基础分析存在的一个大问题，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于分析的数据均由公司提供，所以，这些数据很可能不是公司真实的经营情况，特别是未来前景的真实反映。基础数据主要是历史记录，不具有前瞻性，所以说，基础分析很容易误导交易员。

依赖他人

由于种种理由，一碰上理财问题，人们总是轻信他人的建议。这种观点在牛市期间会相当奏效，但碰到熊市就不怎么管用了。价格上涨时，人人都是英雄，但价格下跌时，却很少有人愿意承担责任。同时，市场上还有一批潜在的“英雄”，他们或是能准确预测市场底部，或是成功地向客户推荐了一只从5美元一路涨到10美元的股票，但这种故事太少见了，可谓是凤毛麟角。

> 大多数轻信他人建议的交易员最后都被市场轻而易举地击败了。

人们过于依赖经纪人和其他理财顾问的建议。经纪人和理财顾问不断地向人们灌输长期投资的理念，因为他们就是推销员。他们的收入是经纪业务产生的佣金，或是推销基金与产品赚取的酬劳和佣金。事实上，多数交易员都无法获得真正的战略性建议。甚至在很长时间以后，经纪人或理财顾问都已经与客户的家庭建立了代际业务关系时，却还在提供长期投资的建议和策略。目前，不仅市场变幻莫测，这种业务关系也早已不复存在了。如果轻信经纪人的建议，我们就放弃了主宰自己、独立行事的权力以及自由和喜好，也会丧失自我思考和行动的能力。轻信他人的建议是一种盲从的观念，也是有缺陷的策略。

持币等待

偏好技术分析的交易员能够利用指标和图表工具在系统原则或交易方法的指导下，通过买卖交易来训练进出场技能。多数基本面投资者由于依赖过时的、受到人为操纵的，甚至是可疑的数据和信息进行交易，因而无法很好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地训练进出场技能，仅依赖提供这些信息的人，常常会掉进向下摊平的陷阱。技术交易员和那些预先制订交易计划的人能够根据初始止损点、跟踪止损或利润目标来把握退出交易的时机。他们能够严格地按照原则离场，并且只要未达理想条件就绝不再次进场。通过这种方式，他们不会死守亏损交易，也不会迷信向下摊平。经验丰富的交易员会持币观望，直到市场形势再次达到交易策略的要求，或利用不同策略转战其他市场获利。

死守交易

交易员应该根据止损点或交易计划的原则及时离场，不能死守亏损的交易。向下摊平只会让你对市场的一举一动更加揪心。

> 未按原则退出交易、亏损时向下摊平，以及市场运行到较高区间时未及时获利离场，这些行为不仅会造成物质资本的流失，还会导致情感资本和心理资本的损失。

死守交易是一种愚蠢的行为，而及时退出交易可以让你释放压力，置身于市场环境之外，不必时刻担心市场的最新动向。如果你已经空仓，那么市场的一切都与你无关，你可以放松地在一旁持币观望，耐心地等待再次进场的时机。相比之下，那些死守亏损交易，或是追跌补仓的交易员则会焦虑不安、神经紧张、饱受压力，密切注视着市场的一举一动。最终，他们会遭受巨大的打击。当市场趋势向好，买入时机再一次出现时，这些人的物质资本和心理资本已经损耗殆尽，心有余而力不足。他们不仅血本无归，而且精神上再也经不起任何打击。他们一直在等待市场回暖，却总是在风险曲线的最高点终结，这一过程不断地重演。

由于死守亏损交易而导致的情绪过山车极为严重。市场短期回暖带来的欣喜很快会被亏损加剧引起的恐惧所湮灭。一旦被恐惧包围，你很难做出明确客观的决策。在这些负面情绪的控制之下，非理性行为占据了上风。

一个更好的策略应该是，使用技术分析制订包括严格的进出场原则在内的交易计划，利用风险控制和资金管理策略，并切忌在亏损时向下摊平；获取目标利润后撤出资金耐心等待，以良好、轻松的状态等待再次进场的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场情况与你的交易风格相匹配时，积极活跃地操作交易；反之，则按兵不动，不执行任何操作。总之，交易员应该对离场习以为常。

学习是不二法门

要想避免向下摊平等本书中涉及的交易错误，学习是不二法门。重要的是，你必须要了解市场的方方面面，找到适合自己的交易风格。根据媒体故事，或是经纪人和理财顾问的建议来做决策并非明智之选。正确地学习和自律地坚守原则可以帮助交易员有条不紊地、独立地完成每一笔交易。

> 交易员只有对自己的交易和投资决策负责才能克服赌徒心理，向专业、高效的交易员迈进。

交易的三个关键词是学习、学习、再学习。在此基础上，自律和明确的交易方法也是必不可少的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 16 课

培养高度的自律性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



哈利•斯坦通博士是澳大利亚催眠协会（Australian Society of Hypnosis）、美国临床催眠协会（American Society of Clinical Hypnosis）和澳大利亚心理学协会（Australian Psychological Society）会员。他在临床心理学和催眠疗法领域有着超过 30 年的实践经验，并在相关领域的专业期刊上发表过大量文章。

作为顾问，斯坦通博士负责指导人们如何将心理学广泛运用到实践活动中。他的主要工作涉及自我赋权、士气建设和绩效改进，帮助人们克服思想障碍，成功地管理自己的生活。斯坦通博士担任过多家企业的顾问，帮助企业利用心理学原理来提高绩效。除了专题讨论会之外，他还在国内外举办研讨会，讲授信心建立、投资和交易心理学、自我激励、他人激励、时间有效利用、劝导沟通、问题解决、决策制定、压力应对和人员管理。他已发表过 250 多篇文章，出版了包括畅销书《让交易持续盈利：超级交易员心理学》（*Let the Trade Wins Flow: psychology for super traders*）在内的九部著作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

始终如一、自律和耐心对交易的成功至关重要。我们只有具备了高度的自律性才能确保在系统亏损或与市场情况不一致的艰难时期也能严格按照系统原则或计划交易。这一时期是对交易员处理危机能力的考验，交易员应切忌无视系统信号、随意增减头寸，甚至凭“直觉”执行交易。在这一关键时刻，交易员必须要一丝不苟地执行既定的交易策略。

培养自律

> 自律是目标与成就之间的桥梁。
> ——吉姆·罗恩

充分了解所选交易策略效果的交易员已经对度过艰难时期做好了万全准备，他们不仅能够坦然面对失败，并且能够将之视为交易的必要组成部分；而那些毫无准备的人则会在精神上和经济上受尽打击。人们都是抱着赚钱的想法加入到交易员的行列的，然而，相对于那些匆匆参加个研讨会、买一两本书，或是从网上买个交易系统就认为能通过交易致富的人，在初次交易之前有长远考虑并提前做好功课的交易员会准备得更为充分。

明确交易目标至关重要。常言道，“如果你不知道要到哪儿去，那通常你哪儿也去不了”，这句话很重要，值得我们铭记。我猜想，如果问 100 个人为什么要交易，会有 75 个人回答是为了赚钱，很少有人给出不同的答案。碰巧赚到了钱，固然让人兴奋不已，然而那些没赚到钱，或不如原先设想的那样成功的交易员就会面临着一些问题，那就是这些人除了“赚钱”以外没有其他目标。聪明人会很快意识到成功的前景渺茫，从而果断退出。但大多数人无法接受眼前的现实，他们会死守亏损的交易，不断向账户注资，从而陷入恶性循环。他们没有意识到，自己已经离赚钱的目标渐行渐远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些人永远不会“搞定”交易。他们既缺乏自律，又没有改变的意愿。随着年龄的增长，我越来越质疑人们改变的能力，即使重大改变已然迫在眉睫。我的做法是，只要人们想要改变，我就能运用一些技巧来帮助他们实现。交易和生活中都存在的一个大问题就是，人们总是往消极的一面想，这常被视为自毁行为。一般来说，人们，特别是交易员，应该想着要过好每一天。当你早晨醒来时，你要将新的一天看作是一个全新的开始，要懂得感恩，要卸下精神重担去做自己想做的事。你要将每笔交易都看作是初次交易，是一个崭新的开始，不管以往的交易是输是赢，忘掉曾经发生的事，保持自我约束意识，不要让昨天的成败影响今天的交易。

同时，切勿杞人忧天，这一点也很重要。我们担心的所有事情几乎都未曾发生过！其实，担心也没有用，担心并不能左右交易的输赢，结果该怎样还是怎样。作为交易员，我们必须活在当下，然而多数人都没有足够的自律做到这一点。

自律是获利的前提

很多人怀着对成功的渴望转行做了全职或兼职交易员。他们或许在之前的领域相当成功，并设法向该领域的更高层次迈进。在之前领域形成的强大的自我驱动力和对成功的追求使很多准交易员难以接受交易的失败。然而，失败是交易的重要组成部分。交易不能力求完美，而是要控制损失。人们的自我意识和力求完美会成为探索交易世界的阻碍。要想长期地交易获利，我们必须要学会自律。

> 只有不断地探索市场，接受小规模的交易失败，我们才能抓住盈利的机遇。

我常常做的一件事就是让有些人相信自己并不是非交易不可。许多成功的商人认为他们必须通过交易证明自己的实力，为了交易的成功不惜任何代价。对他们而言，成功和力求完美远比赚钱重要得多，他们就是想证明自己能够战胜市场。自我意识驱使他们不断地交易，结果损失惨重。虽然有些人很难摆脱这种自我意识，但他们必须要停下来，重新审视自己的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际执行

通过书籍、课程、专家和交易培训师来了解交易的方方面面在理论上是可行的。但是，在真正开始执行时，我们不可能从理论中获得实时反应的能力。在交易中，我们将资金和自身置于危险之中，而我们所做决策的好坏决定了我们能否脱离危险。我们只能从经验中学习应对盈利和亏损的方法，检验交易计划是否有效，以及自己在压力下能否自律地执行计划。在这种情况下，我们需要向他人寻求帮助和指导，这个人要能够帮我们总结经验教训，从而使我们能够更好地改善交易绩效。

> 与没有结构化交易方法的自我驱动型交易员相比，成功的交易员借助交易系统和资金管理能够有效防止情绪和心理问题的产生。

如果没有亲身经历过，人们很难仅从理论上学会处理问题的方法，而交易更加依靠经验。人们只有遇到了问题，才会想要寻求帮助来处理问题，我们只有碰到问题，才会设法寻求解决之道，我们很难从理论上解决问题。当然，交易中的错误需要付出金钱的代价，因而又会导致情绪和心理问题。交易是一项自律性很强的活动，就算你反复告诫人们要控制情绪，他们还是必须要亲身经历过之后才能真正理解个中含义。

经验丰富的交易员能够充分意识到掌握交易心理学的重要性。只有约束自我意识、设法了解自己在压力下的反应，并且控制自己的思维过程，我们才能够避免交易结果造成的情绪波动。要想做到这一点，我们需要使用具有明确“优势”的高效交易系统，同时也需要具有资金管理技巧以及监控思想活动的洞察力。

具有洞察力的交易员可以客观地分析市场和交易的实际过程，就好像他们与这一过程完全无关。他们能够全面地监控自己，观察自己遇事的情绪反应，并且在进行交易的同时避免情绪波动带来的不利影响。然而，几乎没有人能一贯地保持这种状态。

尽管不少人宣称任何人都能学会交易（理论上），但并不是每个人都具备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积极交易所需的良好心理素质和高度自律。当然，人们都可以学习如何交易，但不是每个人都具有长时间持续交易所需的自律和欲望。

与学习如何交易同等重要的是要知道在交易亏损时退出交易的时机。

有些人天生不适合交易，因而就算拼尽全力也无法获得成功。在这种情况下，他们倾向于将心理素质作为天生不适合交易的“原因”。他们倾向于寻求他人的帮助，想知道自己为什么无法做一名成功的交易员，或为什么自己是这样的人？这种问题本身就很可笑，因为对这种“为什么”，我们永远也没有答案。无论是检验交易结果，分析成功的交易，还是从数学或统计的角度回顾之前的惨败，这些工作对找到交易失败的“原因”都收效甚微。你可能完全按照所谓交易专家的指导行事，但最后还是以失败告终。事实上，你只是天生不适合交易，你必须要接受这个现实。用法国剧作家莫里哀（Molière）的话说就是“不值得做的事情，就不值得做好”。

采用自律的交易方法

交易中出现的大多数问题都可以归咎于交易方法过于随意。只关注图表、分析过于详细、质疑进出场信号，这些都是多数交易员之所以会失败的原因。当交易员在试图猜测市场走势时，力求完美、自我意识、恐惧、贪婪、不确定性和各种情绪波动会影响交易员的决策。另外，媒体编造的故事、指标理论的误用、对市场运行规律的无知使交易员注定无法脱离惨败的苦海。但是，我们还有转机！机械化交易系统可以提供给交易员一种无需质疑交易决策的交易方式。只要他们能够自律地按照系统原则交易，之前对自主交易结果的焦虑和担心就都会烟消云散。

大多数交易员需要的是一个完全机械化、无需质疑的系统。交易员无需思考“我应该进场（离场）吗”的问题，他们只要按照系统原则交易就够了。如果他们能够停止无谓的思考，也就不会有焦虑担心和情绪波动。这样一来，他们就能做到交易成功所需的情绪自律。机械化交易不会向自主交易那样为交易员的情绪所左右，此系统的优点在于你能够时刻清楚自己的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

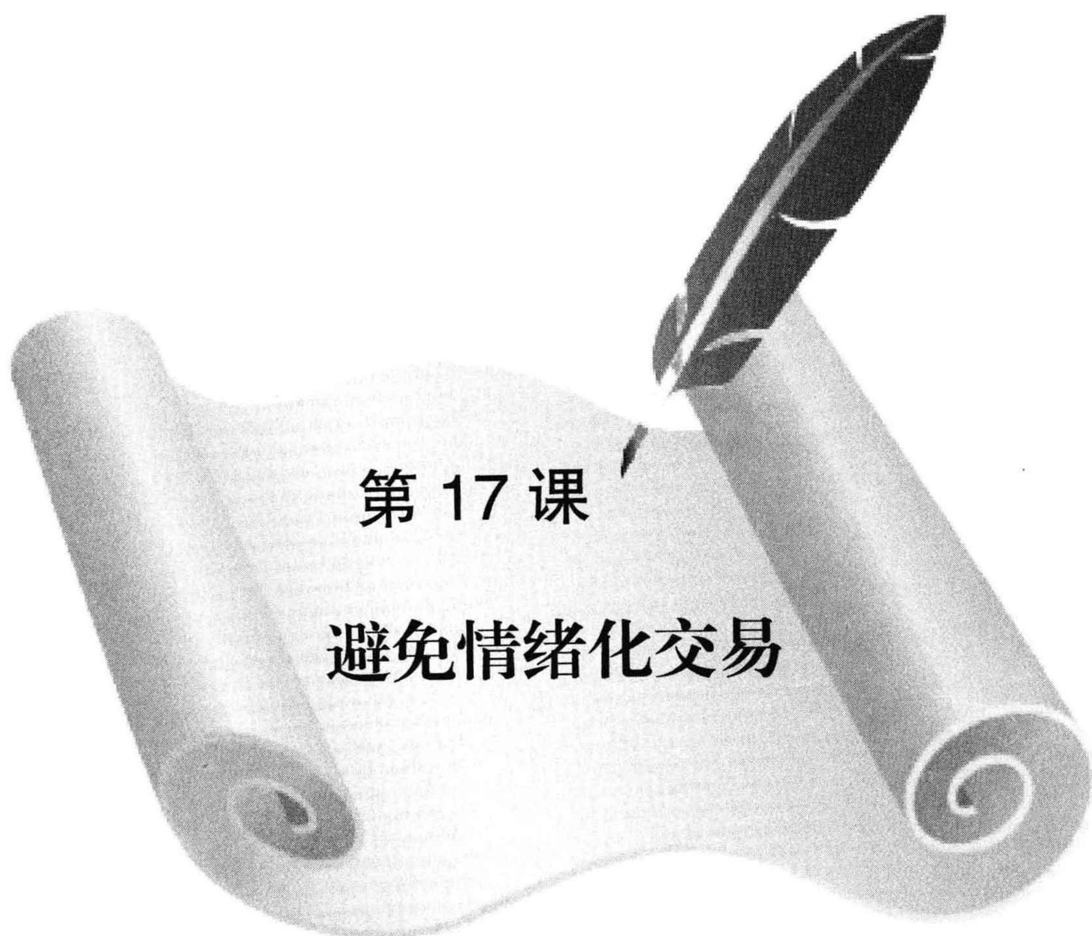
情况。在交易和生活中自律性强的交易员都会选择此类机械化系统。他们能控制自己的情绪，并始终如一地按照既定原则交易。

在几年前的一次“实验”中，一位交易培训师向研讨会的每位参与者提供了一个机械化交易系统，此系统在过去 20 年内有 18 年盈利。一位记者是研讨会参与者之一，他的工作就是在 12 个月后采访每位交易员。12 个月以后，在 117 位参与者中仅有一位仍在使用原始的系统交易。有的人在失败了一两次之后就放弃了这一系统；有的人对系统进行了改造；有的人脱离系统的控制开始即兴交易。只有一位交易员自律地持续使用原始的交易系统，他确实赚到了钱。

> 机械化系统能够弥补大多数人的自律不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 17 课

避免情绪化交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

尽管自主交易在特定市场条件下的收益率相当可观，但这种出色的业绩不会长期持续下去。在牛市和持续上涨的行情中，自主交易员通常能够获利不菲，因而会产生这样的错觉：第一，股价将持续上涨；第二，他们会运用该策略持续获利；第三，交易很简单。也就是说，这些交易员“被牛市冲昏了头脑”。一旦市场形势逆转，他们的“交易”能力会倍受考验，由于亏损不断加剧，他们最终将血本无归或停止交易。

交易中的情绪影响

> 世事本无好坏之分，是思考使然。
>
> ——威廉·莎士比亚

交易员要想获得持续的成功，必须要训练运用机械化交易系统或策略所需的技能。有句老话说得好，“不要被牛市冲昏了头脑”，这是经过时间验证的真理，也是对交易员最中肯的建议之一。在牛市期间，股价持续攀升，交易员因为一时的成功而骄傲自满，股价上涨掩盖了交易员的小错误和轻率躁进，因而造成决策过程的偏离。然而，一旦市场形势逆转，交易员就会在经济上和心理上为这些错误付出高昂的代价。

我最喜欢的两个概念就是资金管理和机械化交易。赖安·琼斯是我的导师，是他让我认识到资金管理的重要性。我对机械化交易的兴趣产生于多年前。那时，我的交易事业尚处于起步阶段，通过自我观察，我看到了自己因交易得失而产生的情绪波动，以及缺乏自律和情绪化所导致的主观决策，这种感觉就像坐过山车一样！现在，作为交易教练，我仍能在各个层次的投资者和交易员身上看到同样的问题。

记得我曾经因为预测股票将下跌而卖出力拓公司（RIO）股票的看涨期权，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚取了约5 000美元的期权费。不幸的是，市场并未向我预测的方向发展，力拓公司股价的迅速反弹使我的这笔交易亏损了20 000美元，给了我迎头一击！我花了好几天时间才从惨败中恢复过来，发誓再也不随意做出交易决策。

我知道有一个更好的方法可以提高交易系统的成功率，交易员不用考虑交易结果，只需坚定地执行系统指令，这就是机械化交易，包括期货交易自动执行系统，以及明确进出场和头寸管理原则的股票交易策略。

避免交易原则不一致

“直觉”、月相、朋友和经纪人的意见、最神奇的指标等都会使交易员随意做出交易决策，这也是多数交易错误产生的原因。由于交易员没有一套明确的交易原则，如进出场原则、头寸规模和风险承受能力，因而无法保证决策过程的一致性。他们的交易策略随意性很强，有的能奏效，有的则未必，他们多是凭借运气而非技能来获利。例如，交易员上一次还是在指标交叉时进场，这次的进场依据就改为了图表分析或“内部信息”。与随意进场相比，交易员的随意离场行为更加危险。

尽管这种交易方法在短期内或是在特殊市场情况下能够奏效，但从长期来看则注定要失败。这有两方面的原因：一是市场形势瞬息万变；二是这种交易方法太过费时、压力过重，而且考虑得过于全面。交易员往往会持续关注市场，时刻监控各项指标数据、观察月相，利用所有能用上的方法做出进出场决策。这种决策过程是对精神和感情的双重损耗。

如果交易决策“奏效”，交易员获得了收益会欣喜不已。然而，一旦同样的策略导致交易失败，伴随而来的则是交易员的失望和气愤。这时，交易员会采用另一套完全不同的指标体系，借助其他信息来做出下一个决策，然而，最终还是会以失望和气愤告终。这种交易风格对交易员的心理影响极为严重，将会导致交易员心理压力过大。交易员在做决策时面临的压力与日俱增，他们不断地在各种方法和理论中间“奔波”。通常，这种交易会以交易员的破产告终，或是交易员因为疲于应对复杂多变的市场环境而退出交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致业绩不佳的原因

业绩极度不佳的交易员往往对头寸规模和资金管理避而不谈，也很少注意风险控制，这是因为他们对这些概念知之甚少。同时，他们对过度杠杆化账户、过度交易和头寸规模过大所造成的致命后果也是全然不知。这些缺乏经验的交易员不会预先制定头寸管理策略，他们都急着想在市场上分一杯羹，幻想着做成下笔交易以后就能在南太平洋避税天堂拥有属于自己的岛屿。他们也许会一时侥幸成功轻松获利，然而一旦行情急速逆转，市场上将不会再有买家，也不再有“傻瓜”愿意继续持有价格被高估的股票、期货合约等金融工具。此时，交易员会把这些重大调整，甚至是市场崩盘归咎于外部因素，他们又开始推卸责任了！无论是价格下跌，还是因巨额债务、危险贷款协议等导致的公司倒闭都成了“别人”的过错。这些热衷于炫耀成功交易和宣扬市场预测新法的交易员，现在只能一边舔舐着伤口，一边抨击那些“内部知情人士”，指责他们既然知道市场即将崩盘，还“诱使”他们高价买进。

对市场的看法因人而异

数据和信息分析是自主交易的一个大问题。有的交易员认为市场发生了价格偏离，但有的人却不这么认为。有的人看到的是五波段下跌行情中的第三波小幅上扬，而有的人却认为市场将止跌企稳，迎来快速上涨行情。除此之外，交易员对同一指标体系的理解也是各有不同。一些交易员极易受到新闻或他人观点的影响。他们常常只是在心理上跟踪止损，并没有在市场上实际设定止损点，他们告诉自己如果价格跌至止损点就下单退出交易。然而，当价格真的跌至止损点时，他们却因为听到某些利好消息而决定坚守交易，期待着价格如那些利好消息或分析师预测的那样有所回升。然而，当看到价格进一步下跌以后，他们只能以更低的价格

> 我们对这个世界的认识因人而异，两个人对同一事物的看法可能有天壤之别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失望离场，或是向投资组合中再次注资。

机械化交易旨在用客观、自律的方法来取代这些主观决策，机械化交易系统既能基于在线自动交易平台进行高度发达的数学运算，也能基于图表或简单的指标交叉等执行进出场交易。主观判断应该放在系统开发阶段，如果交易员已经完成了系统的开发与测试，并且对系统有了全面的了解，那么就必须完全按照系统的既定原则交易。很显然，对于交易员而言，利用全自动系统向市场下达电子订单要比手动下单容易得多。如果系统或交易必须通过交易平台或打电话给经纪人下单，那么交易员就必须严格按照系统原则交易，避免主观想法。

> 不论使用何种方法，只有交易员始终如一地按照一套严格的原则执行进出场交易，并避免对交易做出主观判断，这种交易方法才可以称之为“系统”。

切忌“挑选”交易

机械化交易需要注意的重要一点就是切忌“挑选”交易。人们总是试图挑选“最佳”的交易，绕开那些被认为是不相干的交易。这种个人偏见会左右交易决策，导致交易系统无法实现预期效果，而交易员最终会损失惨重。这是交易新手在使用系统进行交易时常犯的错误，具体情况如下例所示。

琼（Joan）购买了一个机械化系统开始交易，经历过几次亏损以后，她有些失望和焦虑。但是，之后的一笔交易很顺利，让她看到了可观的收益，然而不久以后，行情向着持仓不利的方向发展，琼的收益也在缩水。由于对前几次亏损的失望和现有收益的缩水，琼决定不再坚守系统原则，而是在尚能小幅获利的情况下平仓。然而，就在琼平仓后不久，市场形势逆转，交易重归原先的盈利态势，而且获利颇丰，不仅足以弥补之前的亏损，而且还能使账户资金量大大增加。令人遗憾的是，琼早已结束了这笔交易。之后，琼又按照系统信号操作了几笔交易，但最后均以亏损告终。就在她由于失望刚刚放弃交易系统之后，系统连续五次盈利，这种连续盈利的势头再次证明了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统的获利能力。因此，琼决定重新按照系统信号交易，结果只亏损了两三次就开始连续盈利。

我的一个客户运用机械化交易系统进行交易获得了可观的长期收益。刚开始的几个月，系统表现良好，贾斯汀（Justin）的账户增值了近 25%，然而之后由于系统亏损，贾斯汀失去了很大一部分收益。失望的贾斯汀决定暂时停用交易系统，“静观其变”。在之后的三周内，系统连续盈利，当月的收益率超过了 30%。错失盈利机会的贾斯汀在系统业绩极为出色时重新启用系统，但系统却再次出现亏损。然而这一次，贾斯汀没有放弃系统，而是熬过了亏损期，看到了资金的大幅增值。

如果你想在交易中轻松一些，并且追求长期收益的话，那你就不要尝试频繁发出积极信号的短期系统。同样重要的是，不要过度优化系统，过度依赖过时的数据或者做一些无统计意义的事情。这一过程被称为“曲线拟合”，即根据现有历史数据开发系统，这些系统在真实交易中往往会失效。

> 机械化交易或使用机械化系统的真正诀窍就是购买或开发一个与自身个性和交易风格相匹配的机械化系统。

机械化系统交易唯一需要的人为“干涉”就是在严重亏损时修正交易系统。任何系统都会经历连续亏损，但由于系统风格和资金管理策略不同，有些系统的成功率会远远高于其他系统。交易员在亏损期修正系统的方法就是画出系统资金曲线的移动平均线，并以此来控制系统的开关。当系统亏损，资金曲线掉落到移动平均线以下时，交易员需要将系统关闭，而且在资金曲线运行到移动平均线上方之前不要执行任何交易信号，这样做是为了将亏损期的收益缩水降至最小。图 17-1 中靠近顶部的是机械化交易系统的资金曲线，靠近底部的是资金曲线的移动平均线。从图中我们很容易看到，资金曲线高于移动平均线时，我们根据信号完成交易；而当资金曲线低于移动平均线时，我们关闭了系统，没有执行任何交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

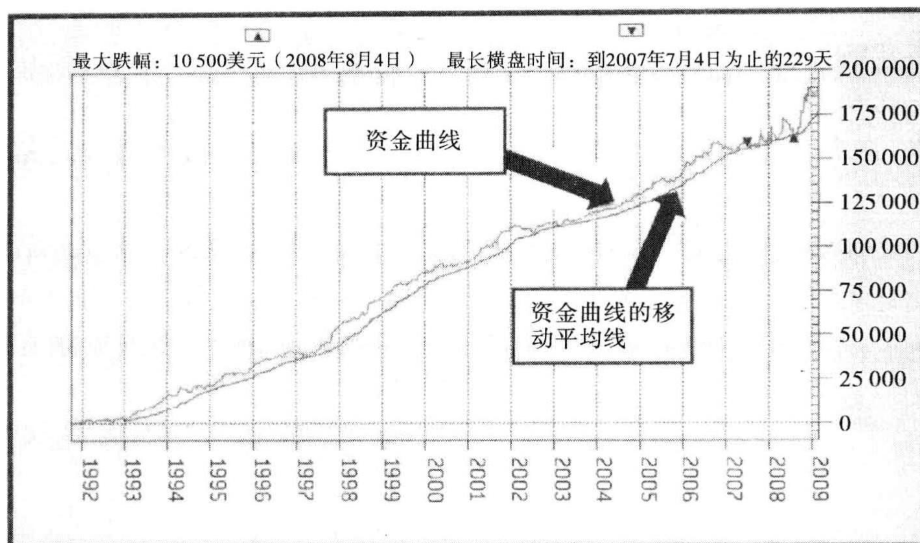


图 17-1　资金曲线与移动平均线

资料来源：Trade Navigator Genesis Financial Technologies，Inc.

正视资金缩水

任何交易系统都免不了要经历亏损，从而使交易员资金缩水。如果某个系统在60%的时间内能够盈利，那么，在余下的40%的时间内资金肯定不会增值，从理论上说，资金在缩水。因此，亏损期的资金管理和情绪控制至关重要。

与多数股票交易员相比，期货交易员鉴于其所处交易市场的性质，对资金缩水的承受能力更强，原因有以下三点。

1. 期货交易不是一般投资者所认为的长期投资。因此，期货交易更适合使用预先制定进出场策略的系统。

2. 期货市场不像股市那样有过多的情绪掺杂。各种各样的交易和投资团体（直接或间接通过养老金账户）向股市投入了大量的资金，因而对股市抱有很高的期望。这样一来，人们的期望和情绪波动会严重影响决策制定过程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而使交易员无法及时止损或盈利离场。

3. 使用机械化系统的期货交易员远远多过股票交易员。使用机械化系统的交易员不会在意单笔交易的得失，而是用概率思维将亏损看作是交易的必要组成部分。

经验丰富的交易员很清楚，系统在低谷期难免会经历亏损。总的来说，如果系统坚实可靠，并且凭借制定的详细的进出场原则和严格的资金管理在市场上占有优势，那么，从长期来看，交易系统肯定能从市场中获利。

选择交易时机是初次使用交易系统的交易员会遇到的问题。如果我们一开始交易就连连盈利，那么，之后就算亏损也只会导致收益缩水，并不会损失本金。但是，我们也可能在刚开始交易时就亏损，在这种情况下，我们会损失一部分起始资金。如果我们在精神上和经济上对此毫无准备，对系统又没有全面的认识，那么，我们会因为失望和气愤而对系统产生怀疑，这常常导致交易员遭遇几次挫折后就放弃使用交易系统而另寻他法。最后，交易员会陷入不断转换方法的死循环之中。

> 充分的准备、对系统的全面认识，以及足以熬过亏损期的资金是交易成功的关键。

交易员要想做到机械化交易所需的始终如一就必须练就一种交易员的心态，培养坚守系统的耐心和自律。只有这样，你才能抓住获利机遇，通过长期交易不断积累资金。

交易成功的关键不是你在系统盈利时做了什么，而是在系统亏损时你如何修正交易系统和你自己！

练就交易员的心态

始终坚持系统交易原则的交易员所考虑的是系统的成功率、长期表现，以及系统依靠自身“优势”获得的收益。单笔交易的成败没有任何现实意义，取而代之的应该是系统实时的盈利、亏损、资金缩水和增值。经验丰富的交易员都能够坦然地接受这些“常态”，通过对交易系统，更重要的是对自身的研究和认识，他们会期待这些“常态”发生，并且已经准备好了应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对措施。

系统的成功率由盈利与亏损的次数决定，更重要的是，要根据大样本数据比较平均盈利与平均亏损。大样本数据包括最大亏损、最大盈利、最大缩水、最多连续盈利次数、最多连续亏损次数等。根据能够反映多种市场情况的大样本数据，我们可以计算出各种变量的数值，从而确定系统的成功率，除此之外的所有方法均属投机。

通过大样本数据测试交易系统至关重要。

交易新手和系统开发者常常基于小样本和少量交易数据轻率地得出经不起检验的结论。急功近利、只关注眼前利益的交易员使用的是只在特定市场条件下设计并测试的交易系统。他们最终会发现，一旦市场形势逆转，系统会立即失效。因此，交易员在运用系统实时交易之前，最好花时间用大样本数据对系统进行研究和测试。有耐心的系统开发者和系统交易员在分析市场时懂得换位思考，因而能够长期盈利。也就是说，交易员不再考虑单笔交易的得失，而是期待、接受并且欢迎各种系统可能出现的情况。同时，交易员也会对意外情况存有期待，他们知道在未来的某个时候，系统肯定会经历最大盈利、最大亏损以及其他变量。如果交易员不能从市场的角度换位思考，或认为换位思考无关紧要，那么他们注定要失败。

使用成熟的交易系统

我们不应将机械化交易，或使用成熟的交易系统进行交易与“黑箱”系统混为一谈。“黑箱”系统通常以从未向市场公开的“最新市场秘密”或振奋人心的新指标为噱头。此类系统通常都是骗人的，它们其实只是看似有效的曲线拟合系统而已。那些毫无警惕的购买者之所以会上当，是因为他们并不知道这种系统的设计与测试只是针对特定的市场情况，一旦市场情况逆转，“专用于此系统”的一套特定变量将发生变化，导致黑箱系统即刻失效，交易员最终损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过仔细研究、开发和长期考验的机械化交易系统可以使交易员在市场中自律、高效地持续交易。同时，与多数自主交易员和那些未制订书面交易计划的交易员不同，使用机械化交易系统的交易员能够避免情绪波动以及主观想法对决策制定过程的影响。

机械化交易系统能够简化整个交易过程，减轻自主交易员所承受的精神上和感情上的痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 18 课

多位大师谈过度交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断过度交易

"切忌过度交易"，凡是参与过交易的人对这句话都不会陌生，然而，我们却很难给"过度交易"下定义。我们怎么知道哪种情况属于交易过度，哪种情况又说明交易次数过少？我们认为的过度交易在别人眼里可能只是一天或一周的正常交易情况。活跃的短线交易员每天都会多次买进卖出，而活跃的中线交易员每月只会交易几次。中线交易员认为短线交易员在过度交易，而后者却认为前者的交易次数太少！

> 只有你愿意去做一些琐事，你所做的才是一份真正的工作。
>
> ——詹姆斯·马修·巴利

过度交易的定义完全因人而异，我们需要根据自己的交易计划、可用时间，以及可用资金来界定过度交易的概念。同时，判定是否交易过度，交易员还应考虑自身个性和交易风格。精力充沛且能够在交易时段保持注意力高度集中的短线交易员操作更为频繁。相比之下，悠闲的中线交易员则倾向于躲避日间市场交易的喧嚣，根据盘后扫描和进场原则进行交易。时间和资源充足的人可以进行即日交易或短线交易，而那些白天要上班或经营生意，无法参加日间市场交易的人则会选择更长的时间框架，后者更适合使用机械化交易系统和自动执行系统。

由于受到多种因素的影响，我们无法给出"过度交易"的准确定义，以下是几位投资大师分别对过度交易做出界定。

杰克·伯恩斯坦

过度交易是一种相对的说法，显然是"仁者见仁，智者见智"。我们认为的过度交易在别人眼里很可能是"低于一般水平的交易"。尽管如此，还是有一些用于比较或定义交易程度的外部依据，下面是我的几点建议。

1. 你在赚钱吗？如果答案是肯定的，那么，你很可能没有过度交易。几年前，我曾作为一起案件的鉴定证人，涉案的一位交易员每日的即日交易多达 600 笔。这算过度交易吗？他的确赚了不少钱。以我自己的标准来看，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯定是过度交易，但是考虑到他的收益不菲，依他所见，则没有过度交易。当然，当他开始赔钱时，其他交易员看过他的交易量之后，判定他的确在过度交易。

2. 游戏值得一玩吗？换言之，你赚到的钱与你的努力呈正比吗？例如，某位交易员每天需要花费 14 个小时交易，却只能赚几百美元，那么我可以说，他在过度交易。计算时薪是个不错的方法，你每小时赚的钱比在麦当劳打工多吗？

3. 你赚的比经纪人多吗？这个问题不言而喻。

4. 你在生理上、感情上和关系上付出的交易成本有多少？如果某个或所有这些重要的生活层面都让你感到痛苦和紧张，那么，你就是在过度交易了。

赖安·琼斯

很多交易员都严重高估了自己承受风险的能力，通过与交易员之间频繁的交谈，我发现他们总是说一套，做起来却是另一套。他们说自己能承受 10 000 美元的亏损并持续交易，但当亏损达到 8 000 美元时，他们就已经在准备离场了。这就是交易中大多数错误产生的原因，而且常常后果惨重。

> 不管是主观做出死守交易的决定，还是明知一旦资金缩水会导致账户入不敷出却仍然一意孤行，这些太过冒险的行为都属于过度交易。

交易员常犯的一个错误就是不断提高亏损额度。例如，通过对交易系统的分析，我们将亏损额度设在 10 000 美元左右。在这种情况下，如果账户的起始资金只有 10 000 美元，或 12 000 美元，抑或 15 000 美元，那你就太愚蠢了。事实上，我建议账户的起始资金最少不能低于亏损额度的 2.5 倍。根据系统分析的结果，这一比例还可能更高，因为真实交易中的最大亏损通常会超过亏损额度，你不仅要对此有承受能力，而且在亏损加剧时，还需要借助预设止损点来合理应对亏损。要想做到这一点，交易员需要有高度的自律，并做好万全的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉瑞・威廉姆斯

我认为过度交易分为两类：交易过于频繁和仓位过高。换言之，倘若某人一周交易 15 次，那他就是在过度交易，而另一个人每月交易 1 次，但由于仓位过高，因而也是在过度交易。

无论出现哪种情况，交易员总是要顾虑到很多事，以至于无法将注意力放在应该做的事上，因为分心的事太多了。

过度交易的表现

虽然过度交易是一种相对的说法，但不管交易系统、时间框架或账户规模如何，过度交易的负面影响都是一样的。失望、试图证明自己正确，因盈利交易兴奋不已等多种原因都会导致过度交易。我们需要尽早识别导致过度交易的确切原因，从而重新评估和改善交易情况。下面是过度交易的一些迹象。

杰克・伯恩斯坦

以下问题的重要性不分先后。

1. 你的健康有没有受损？有没有压力大、高血压等症状？
2. 你的心理健康状况有没有恶化？
3. 你有没有因为交易时间过长而影响到自己的人际关系？
4. 你有没有因为交易过于频繁而导致错误率增加？

考虑此种情况：某位交易员通过全自动系统下单和跟踪交易，每天操作 600 笔交易，并赚到了钱，这算是过度交易吗？除非他赔了钱，否则，我的答案是否定的。

赖安・琼斯

如果你早上醒来，看一眼你的账户余额就觉得很丢人，那么，你很可能在过度交易。当然，我这里可能有些讽刺的意味，但经验丰富的交易员都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 事实上，过度交易就是账户的起始资金不足以弥补预定的亏损额度，从而迫使交易员进一步注资或放弃交易策略。

很清楚我说的这种感受。不要忽视你对市场形势的直觉，如果你在亏损期间一直很紧张，那么错误很快会随之产生，这只是过度交易的心理层面，事实上过度交易不只是感觉。不幸的是，等我们察觉到过度交易的其他迹象时已经为时已晚。交易之前的详细分析有助于你减少过度交易的可能性，如果你只盯着统计数据和美元数值的增加，在交易之前未认真评估风险和风险发生的概率，不了解有助于认识风险的市场情况，那么，过度交易发生的概率会大大增加。

哈利·斯坦通

判定过度交易与否的最佳指标就是睡眠状态是否改变，夜不能寐是焦虑、恐惧和担心不断增加的结果。

约翰·罗伯逊

过度交易的一个明显迹象就是修改止损点，场内交易员惯称“过度交易的威胁”。这些交易员由于心里再也承受不起亏损的压力而改变止损点，希望能够避免亏损。他们总是盼望下笔交易能够大获全胜，但事实上却一直在亏损。

过度交易的界限

显然，过度交易与运用系统使收益最大化的活跃交易之间存在着很大的区别。我们无法辨别每天交易600笔的套利交易员是否在过度交易。同样，我们也不能确定每周有6笔交易的中线交易员是否在过度交易。划清界限的依据就是资金管理和头寸规模，以及你是否能够专业、高效地交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布瑞特·史丁巴格

如果交易员能够统计一下交易数据，他们就能计算出每日平均的交易次数和买卖量，从而有助于辨别过度交易与交易次数过少。关键是交易员要将这一平均交易水平与市场能够提供的实际机遇相比较。例如，如果你看到市场交易区间狭窄且量能不足，而你的交易却过于活跃，这就说明你可能因为失望而在过度交易。

贾斯汀·波拉德

积极操作使收益最大化的关键就是风险控制。你最好根据金字塔交易法和其他头寸管理技巧对盈利的交易加仓，而不是持续建仓，这样做可以确保盈利交易的收益最大化。

我们只有盈利多过亏损才能赚到钱。不幸的是，我们不知道哪笔交易会盈利。一旦发现某笔交易从一开始就很顺利，获利性强，那我们就可以通过加仓使收益最大化。每一笔新建仓的交易都存在亏损的可能。

> 业余交易员更愿持续建仓，不愿对正在盈利的交易加仓，而前者会导致更多的亏损。

事实上，真正能够大赚特赚的交易只是少数，你必须抓住这种机遇，使收益最大化。

赖安·琼斯

交易员获得最大收益的关键就是在交易前制订周密的交易计划。这一交易计划应包括对交易策略的如实分析，以及相关风险评估。交易计划应明确如何调整交易头寸，并且交易员必须要全面认识这些决策的影响。交易员绝不能对资金管理掉以轻心，严谨的交易员会花时间了解资金管理的整个概念，不会受到自我意识的驱动，或因为赚钱心切而急于进场。如果你不了解资金管理的概念，那么，你就如同在市场上瞎碰乱撞，结果常常会过度交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过度交易的成因

过度交易及其后果与恐惧、贪婪这些交易员的老对手有关，如果对自己的这些情绪反应没有全面深刻的认识，我们的行为就会失去理智与逻辑。如果交易员对自身和市场都有清楚的认识，并且有明确的交易计划，而不是单靠不计后果的“热情”，他们就不容易因为过度交易而受到影响。

拉瑞·威廉姆斯

我坚信，一个人越是焦虑就越会频繁建仓，对于交易新手也是如此。多数人过度交易是因为赚钱心切，事实上，他们想要尽快回本，并且认为达成目标的唯一方式就是加大仓位和频繁交易。

我认为，这也是交易员欠缺系统交易方法的表现。

哈利·斯坦通

过度交易有正反两种情况。

1. 交易员太过自信，受到自我意识的驱动。他们深信自己是正确的，市场是错误的，他们要做的就是“坚持不懈”，从而最终证明自己的能力。他们不断地往市场上砸钱，直到最后血本无归才认识到是自己错了。

2. 交易员太过恐惧。他们一旦赔了钱就想着要回本，对每笔交易的投入越来越多直至血本无归，或花费大量时间寻找他们认为不会亏损的“保险交易”，并大幅提升仓位，但还是以亏损告终！

贾斯汀·波拉德

刚刚涉足交易领域的业余交易员更容易过度交易，他们对市场的热情高涨，生怕错失赚钱的时机。作为过来人，我对此再清楚不过了。只有经过时间的检验，我们才能认识到，过度交易非但不是最有效的途径，反而是

> 如果你在市场上获利不菲，认为自己所向披靡，交易越多赚得越多，那么你就离过度交易不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最快的烧钱方法。

当你的自我意识迅速膨胀时，市场很快会证明事实并非如此，并把你拉回现实。

赖安·琼斯

我认为，踏足交易领域的每一个人都必须要克服贪婪和个性缺陷。我从未见到过完美的交易员，而且永远不会，我认为这与能力无关。我深信，凡是成功的交易员，必定是做了万全的准备，而且无论个性如何，他们都有决心能够克服一切困难。尽管如此，有些人面对风险还是会承受巨大的压力，交易员必须考虑自己面临此类压力的后果。如果压力确实损害了你的健康或人际关系等，你就该认真考虑一下是否该放弃交易。我曾经告诫一位交易员，说他不适合交易，虽然他对我的话很生气，但这却是事实，因为他的潜在收益根本无法弥补成本。

如何避免过度交易

通过制订交易计划、绩效衡量标准和个人交易目标，我们可以避免掉进过度交易的陷阱。每天 24 个小时、每周 6 天半的不同市场交易为我们提供了大量的机遇。我们很容易陷入这一漩涡，不分白天黑夜无休止地交易。这种做法会严重损害你的生理和心理健康，更不用说对社会生活的破坏，以及由于长时间死盯电脑屏幕而变成的怪异模样。自动交易系统和执行平台有助于缓解上述问题，运用系统交易，你大可不必没日没夜地坐在电脑前，死盯着电脑屏幕。为了避免过度交易，我们需要自律，制订交易计划、资金管理策略，并且要明确“优势”。

布瑞特·史丁巴格

简单地说，过度交易就是无视交易计划和交易优势的冲动交易，造成此类过度交易的原因多为气愤和失望，特别是在经历亏损之后。如果在交易之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前能够预先制订交易计划，充分考虑各种结果发生的可能性，交易员就可以更好地控制自己，避免过度交易。如果交易员在交易日内能够经常地短时间休息放松一下，重新调整焦点，那么失望情绪和冲动交易就能大大减少。

> 凭借绝对优势的积极操作并不是过度交易，只有冲动、毫无优势的交易才是过度交易。

拉瑞·威廉姆斯

我认为，应对过度交易的最佳方式就是为账户设定一个风险敞口上限。例如，我们将账户的风险敞口上限定为15%。一系列的资金管理公式将有助于你确定建仓量和仓位规模。

贾斯汀·波拉德

你必须要按照严格的交易计划进行交易，交易计划应包括头寸规模和投资组合管理的资金管理原则。制订计划是一回事，执行计划又是另一回事。同时，你还需要做好交易记录，以确保时刻了解交易情况，避免账户入不敷出。

赖安·琼斯

交易员必须要评估风险，并做好应对风险的万全准备。交易员总是过度沉迷于能够预测市场这一幻象，在我的书中，我称之为万恶的“预测”。我建议交易员要做好抵御风险的充分准备，而不是试图预测市场。预测无从说起，准备才是王道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



约翰•罗伯逊是经纪公司 I-deal 金融集团（I-deal Financial Group Pty Ltd）的创始人。他的交易事业起步于悉尼期货交易所(Sydney Futures Exchange)的场内交易，当时，此交易所还是公开叫价的交易大厅。公开叫价系统被关闭之后，他转做电子交易，之后又在澳大利亚最大的期货经纪公司做经纪人。

约翰于 2006 年创立 I-deal 金融集团，该公司专门为使用电子交易平台和自动执行交易系统的客户提供服务。他对市场和交易过程都有深入的了解，他的座右铭就是“市场越多，机会越多”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

不管经验丰富与否、是否具备操作技能，我们每个人都会犯错。即便是传统的电话经纪人在帮客户操作交易时，也会出现一些普通错误。因此，学会如何应对和避免操作错误的发生至关重要。

操作错误的种类

随着在线交易平台的广泛应用，任何人只要拥有一台能上网的电脑就能进行自助交易，不必再通过电话经纪人传递买卖信息。但是，由于缺少第三方“检查机制”，在线交易员必须确保买卖股票或合约的数量正确、价格正确、市场正确，以及买卖指令正确。有些委托会使这一过程变得更为复杂，如“触及市价委托”（market if touched）①、“停损点转向”（stop and reverse）②，以及跨市场委托。对于包括价差交易或横向市场价格行为在内的跨市场委托而言，某个市场的特定情况将成为另一市场的进出场信号。

> 错误发生时是痛苦的，但多年后，错误的累积就是经验。
>
> ——丹尼斯·威特利

以上这些问题对于精通电脑技术的交易员而言可能不算什么，但是对于那些缺乏在线交易技能或信心的交易员却很重要。尽管如此，错误还是有可能并且确实会发生，在线交易平台的使用导致了犯错次数或犯错频率的增加。操作员越多，执行错误也就越多。操作员培训时间的减少造成了犯错次数的

① 触及市价委托：买卖证券的一种市价指令，达到指定价格时即可执行。

② 停损点转向：一种交易方法，止损离场的同时反向操作。例如，交易员在多头交易止损离场后，即刻反向操作，空头建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加。在电子交易平台得到广泛应用之前，所有的订单都是在交易大厅内由训练有素的经纪人和操作员执行。如今，任何人只要有台电脑就能自己操作下单，有些人甚至未受过任何培训。

客户自己下单的这种自助交易降低了经纪人的执行风险。经纪人、监管机构和交易所的工作人员都必须要接受大量的培训，以求将错误率降至最低。

操作错误既包括简单的过失（该点“卖出”却点了“买入”），也包括相当复杂的错误，它导致的损失可能会将账户洗劫一空。操作错误无处不在，根据订单的情况千差万别。

> 在线交易员在下单时，必须要意识到自己要承担额外的责任，因为在线平台不是谁都能用的！

将买进交易误操作为卖出交易，这类错误虽然只是鼠标操作失误，但在线平台的自动安全网却很难阻止这些错误的发生。

输错价格可能是最常见的操作错误了。例如，本该输入“买进 1 000”，却输成了“买进 10 000”，此类输入错误极为常见。输入错误的市场代码（记忆错误）也会导致错误的发生。对于全球平台而言，如果没有认真核对的话，我们可能会从美国的股市买进必和必拓（BHP）股票，而实际上本该在澳大利亚 ASX 市场交易。

一旦出现错误，交易员几乎不可能在交易中盈利。根据定义，交易员为了尽快退出交易，卖出价格必须与市场价之间有一个最小价差，即竞价出售。

不是所有订单都会立即成交，很多未执行的订单都可以取消。例如，由于输入失误而导致价格低于市场价的限价订单会暂时处于未成交状态，给交易员留下了在成交前修改价格的时间。

有些脱离市场情况的订单会被平台的先进技术识别为操作错误，系统会自动拒绝执行订单。如果由于输入错误，你下达限价指令的买价远远高于市场现价，那么订单将不会被送到市场。如果订单因为卖价过高而被挤出市场，那么交易所可以取消交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重新定义经纪人的角色

随着在线和自助交易的广泛应用，经纪人的角色不再是电话接单员，而是被重新定义为客户交易中的电子“合伙人”。就这一点而言，经纪人在客户了解和认识交易平台的过程中起到了重要作用，他们向客户提供平台操作的相关教育和培训。衍生品交易员可能需要多个在线平台来覆盖特定的交易市场和金融工具。在这种情况下，经纪人就发挥了重要作用，可以帮助交易员了解不同平台的使用方法。

让客户“了解平台”并自如地应用平台参与市场交易是经纪人的关键职责，这些知识有助于客户降低错误风险。

随着市场由过去的公开叫价场内交易到完全电子化交易的转变，经纪人经历了适者生存、劣者淘汰的过程。为了更好地为客户提供在线平台服务，经纪人必须做到以下几点。

1. 了解客户所用平台的运行方式，以及每种平台的优缺点。

2. 精通电脑。经纪人要知道如何安装调试平台和排除平台故障，尽管信息技术部门能够提供帮助，但经纪人也需要对平台性能有所了解，包括交易、制图、分析，以及与电脑系统的兼容性。

3. 了解客户所处的交易市场，熟悉保证金要求、交易时段、流动性等具体市场信息。

4. 了解客户和他们所用的交易平台。

5. 了解客户的账户信息。这是风险控制的关键，也能确保客户制定适当的资金管理原则。

6. 了解客户的交易模块，监督订单的执行，确保客户下单无误。了解客户做何交易和如何交易将大有裨益。

7. 为客户设置交易条件，允许客户在所选市场交易。例如，客户无需为错过了凌晨三点的交易而遗憾，因为他们对此市场根本就没有交易权。对特定市场设定交易权可以防止客户不小心弄错交易市场造成操作错误。

8. 提供与市场、平台和交易相关的培训。至少，客户需要通过对平台的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解来建立下单的自信。例如，我们的平台具有交易练习功能，订单不会真正被送到市场上执行。这种功能有助于客户在真实交易之前对平台建立起自信。时下的在线交易平台都带有向客户介绍平台功能的网络研讨会视频，这有助于客户根据自己的偏好对平台进行个性化设置。我们将平台设置为默认版本，客户不必每笔交易都从头开始，无需每次都输入客户号。

在线平台的一个巨大优势就是可以直接向客户发送实时的财经新闻和金融研究。在线用户能够了解国际研究团队的最新成果，客户只要点一下鼠标就能看到相关信息、分析和新闻，从而做出有理有据的投资决策。这种优势有助于交易员减少交易错误，而且在财务数据发布或国际事件突发时，这种优势更为显著。

许多客户发现，他们的确需要专业帮助来获得交易成功。全球市场交易的便捷并没有降低交易风险，而经纪人因为不靠推销噱头以及佣金低廉而得到高度的评价。对于想赚钱的交易员而言，为了减少佣金而勾选“无服务”选项并不是最好的选择。

错误补救

为了尽量减少错误的发生，经纪人和在线平台提供商付出了大量的时间和努力，但是，我们生活在现实世界中，总是免不了会犯错。所有经纪人常犯的一个错误就是输错了买卖股票或期货合约的数量，这可能只是因为输入错误，本该买入 1 000 股却误输入为 10 000 股，并下达了交易指令。如果交易员的账户资金足以买入额外的 9 000 股，那么交易就会发生，订单将在市场上成交。

在使用限价订单的情况下，如果输错了股票或期货合约的交易量或代码，那么，客户在交易发生前很容易调整订单。然而，如果大量的市价订单在市场上即刻成交，你必须立即联系经纪人，看看能否取消交易，经纪人会向交易的另一方经纪人发出取消交易的请求。然而，需要注意的是，任何一方的经纪人都没有义务必须这样做。

只要取得了交易另一方或其经纪人的同意，交易就可以被取消，但他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并没有义务必须这么做，因此，他们也可能会拒绝取消订单。如果交易的价格与现价区间相距甚远，那么交易所将视之为“不合理交易”，并有权取消交易，这种交易被称为“无效”交易。如果市场上的无效交易过多，交易所在取消交易、恢复订单期间可能会暂停交易。

小的操作错误解决起来要更容易一些。例如，客户本该买入一份饲牛期货合约，却误买成活牛期货合约。一旦发现错误，交易员可以简单地做一笔反向交易，即卖出饲牛现货，买入活牛现货。尽管可能会遭受小额亏损，但客户不会受到太大的打击。就股市而言，如果交易员本该买进澳大利亚联邦银行（CBA）的股票，却买成了力拓（RIO）的股票，经纪人可以反向交易并恢复订单。

常见的交易错误

虽然交易市场或金融工具不同，但经纪人常犯的典型错误都是一样的。通过培训、关注细节和正确认知，我们可以避免此类错误的发生，从而既减少了亏损，又保证了盈利交易的顺利完成。以下是对交易中最常见错误的总结。

在线平台可以使投资者成为交易过程的一部分，但是，如果交易员在下单和交易的过程中掺入了个人兴趣和经济利益，则会干扰实际交易计划的执行。

人为干涉会导致更多的交易错误。

我曾在一家大型商业银行从事夜间外汇交易，同时在欧元外汇市场和美元外汇市场交易。一旦我在交易中出现操作错误，那么该错误会即刻移交给其他操作员处理，这样可以避免自身利益和非理性思维对交易的影响。

以下的错误也很常见。

1. 缺少资金管理计划。这是最常见的错误，资金管理不当会导致过度交易。交易员应根据账户的收益率来判定交易的成功与否，而非美元价值。

2. 向下摊平的错误策略。这种方法对交易账户的打击比战争还要惨烈。例如，你买了一只 10 美元的股票，当股价跌至 8 美元时，你应该止损离场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是追跌补仓。

3. 交易员不设止损点或修改止损点。在交易亏损时，你不要像鸵鸟一样把头埋在沙子里。如果交易亏损，你一定要根据止损点及时离场，要坚守原则、约束自己。

4. 市场交投清淡时交易不谨慎。交易员应选择量能充足的大市场，从而更容易进场和平仓交易。在交易之前，你必须要对清淡行情的固有风险做好准备。

5. 未坚守交易计划。交易员要了解交易的基本原理、买入点、止损点和利润目标，并坚守这些原则。交易员在交易之前最好制定书面原则，以供日后参考。

6. 不了解市场，甚至不知道正确的市场术语。全球在线平台为交易员进入不同市场提供了便利。每个市场都有自身的特点，交易员在进场前一定要深入了解。

具体错误案例包括如下。

1. 套利交易员搞错买卖方向。例如，将“买入小麦/卖出大豆”误输为“买入大豆/卖出小麦”。

2. 小额账户的交易员试图交易大型的标准普尔500指数期货合约（S&P 500），实际上，电子盘标准普尔迷你版（E-mini S&P）才是正确的选择。

如果市场无法保证每天24小时、每周6天均可以进行交易，那么收盘市价单（MOC）的正确与否就变得尤为重要，否则一旦市场形势逆转，在德国股市持仓到下一交易日会让你一天都郁郁寡欢。

避免交易错误的方法

这些交易错误大多通过常识即可避免。下面的一些关键措施可以帮你避免多数典型的交易错误。

> 在交易开始之前，你必须要深入了解所处的交易市场和选用的交易平台。

1. 使用专业的交易方法和在线平台。

2. 在拿着真金白银去交易之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先通过互动演示和市场模拟来测试平台和交易系统。

3. 熟悉在线平台的使用方法，从而自信地应对极端市场环境和市场震荡。

4. 认识并了解交易市场。

5. 选择流动性强的市场。

6. 交易初始，在获得自信和操作技能之前，避免大额或频繁交易。

7. 预设检查机制和交易限额，做好交易记录，下单前做好核对。

8. 坚守交易计划。

9. 尊重市场。

10. 在线平台在下单前必须要确认资产并检查可用资金。

11. 在线平台在下单前必须要有订单确认这一环节。

12. 慢慢来，忙乱易错，欲速则不达。多花几秒钟核对一下交易信息，否则一旦犯了严重的错误，后果将不堪设想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 20 课

交易的书面记录至关重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传



杰森•坎宁安是具有专业资质的注册会计师，同时也是有执照的财务规划师。1997 年，杰森与他人一起创立了 The Practice 会计公司（www.thepractice.com.au），为广大客户提供会计、纳税、商业咨询、财务规划和金融解决方案。

杰森在帮助客户解决财务问题方面有丰富的经验。他工作的一个重要组成部分也是他最热衷的领域就是帮客户了解和认清需求和目标，并提供给客户实现目标的工具。杰森的专长是处理交易中的复杂税务问题，他曾组织过大量面向股票和期权交易员的培训班和研讨会。杰森主持了一档周播电台节目，为来电者解决财务问题。他著有《我的钱在哪儿》（*Where's My Money*）一书，该书包括多种实用工具和真实案例，有助于读者改善未来财务状况，梦想成真。不论你每年赚 35 000 美元，还是 350 000 美元，每一位读过这本 10 步简明英语指导书的人都会有所收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的投资法则

先进的技术为记录交易提供了多种便利，我们没理由再在财政年末拿着一箱子文件去找会计师或税务师，希望他们能奇迹般地做出“纳税申报表”，而且这样做的话对你也没有好处。坚持定期记录所有的交易信息和数据可以让你时刻监测交易情况，掌握交易业绩的一手材料。同时，你也可以省去准备“纳税申报表”和“财务报表”的大量花费。

及时完成文书工作

市场调研和分析、进出场交易、仓位监测、新方法的研究、系统的开发，这些与交易息息相关的日常活动都离不开书面材料和记录。由于这类文书工作大多很乏味，因而人们总是找借口推迟或放弃。然而，就交易而言，书面材料和记录却至关重要，必须定期完成。交易活动越频繁，交易员就越需要记录交易结果。与长线交易员相比，活跃的短线交易员显然要完成更多的文书工作，记录和监测更多的信息。

> 再难的工作，如果拆分成小部分来做，也就不太难了。
>
> ——亨利·福特

对于交易员而言，准确记录交易活动是每日、每月、每季和每年的一项重要职责。除了作为计税依据之外，准确的交易记录还有助于交易员时刻监测交易情况，方便计算本书中涉及的重要数据，以及确定交易系统或策略的成功率，从而判定系统或策略是否在市场上占有“优势”。如果没有这些数据，你就无法了解自己（或系统）的交易情况，也没有比较的基础。如果数据计算被长期推迟，或根本没有定期完成，那么交易只能作为你的一种业余爱好，否则你的交易注定要以失败告终。

你绝不能将头埋在沙子里，以此来逃避与交易相关的文书工作，否则长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此以往的后果就是你会从经纪人那里得知交易资金已经所剩无几，无法继续交易；你的会计师开始向你索要“纳税申报表”所需的书面材料，或是税务机关来敲你家的门。

对于准确记录交易活动的重要性，我们再怎么强调都不为过。交易记录能够为交易活动提供重要信息，有助于交易员准备“所得税申报表”、“商业活动申报书”（BAS）和“财务报表”。以我的经验而言，交易员逃避文书工作的原因可以归结为以下五点。

准确的交易记录将有助于交易员控制交易资产，否则交易员会对交易情况的好坏一无所知。

1. 文书工作乏味、单调、平淡。因此，交易员很容易将文书工作延后，不愿多填一张电子表格。

2. 有些人认为文书工作与交易无关。交易员只想进行交易，不愿花时间做这些非技术性的工作。

3. 文书工作会揭露“隐藏的真相”，即交易未盈利。因此，他们避免文书工作是因为不愿面对现实。

4. 有些人不知道文书工作从何下手。交易员会被大量的文书工作吓退，特别是在长期推迟文书工作之后。

5. 如果盈利就必须纳税。因此，交易员逃避文书工作是为了延迟纳税。

我见过这样的情况，为了申请商品及服务税（GST）退税，一位客户要求税务局对其准备的“商业活动申报书”中的商品及服务税进行审计。由于客户无法提供能够证实退税请求的适当书面材料（即税务发票），最后不仅退税请求被驳回，客户还交纳了25%的罚金。

另一人在被裁员以后，将养老金投入了自营基金（SMSF），在一年的“交易”内损失了200 000美元。倘若他能更加重视文书工作，就能在亏损尚不严重时及时采取应对措施，也不至于损失如此惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用电子表格和电脑程序

交易员没有理由做不好交易记录，借助记录信息的电子表格（如Microsoft Excel 等软件程序）任何人都可以高效地记录下所有交易结果。除了电子表格之外，还有大量为记录交易活动而设计的专门软件程序。所有这些程序都可以帮你记录下交易的全部信息，包括进场日期和价格、离场日期和价格，股票或合约的买卖量、经纪人佣金，以及交易的盈利或亏损。同时，程序还可以完成复杂计算，得出盈亏比、平均利润/平均损失比率、利润率和股息支付率。对于股票交易员和投资者而言，股息收入、股票分割和兼并、股权、红利股和权利股发行等交易信息也可以记录下来。记录下所有交易信息不仅对你自身有益，还能为会计师或税务师帮你准备季度和年度“纳税申报单（表）”提供方便，从而降低你的交易成本。

> 简言之，交易的方方面面都能很容易地记录下来，这些数据能够提供给你判定交易成功与否的所有信息。

交易员需要养成每日记录交易活动的良好习惯。相比完成累积一周或一个月（甚至更长）的文书工作，每日记录要容易得多。这一点对每日频繁交易的活跃交易员尤为重要。累积一周的文书工作量足以将交易员吓退，从而交易员会不断地将文书工作束之高阁，直至多到几乎无法完成。

使用在线记录

如果交易员使用的是在线交易平台，或信誉良好的商家所提供的交易程序，那么记录所有交易结果和相关信息就更为便捷了。多数交易平台或程序都有交易记录功能，有些全自动的在线系统在交易执行之后会自动将信息输入基金经理的数据库，交易员点击鼠标就可以随时计算和使用系统整体绩效信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958918988 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做好备份

由于电脑常会出现故障和“病毒”，因而定期对所有信息备份至关重要。不管你的电子表格和投资组合管理软件多么先进，一旦电脑死机，数据也会全部丢失。因此，我们需要养成的另一个良好习惯就是定期将信息备份到外部存储器中，如移动硬盘、记忆卡和只读型光盘。同时，你还可以定期将信息发送给你的会计师或税务师，从而实现数据的离线存储。

雇用簿记员

如果你使用的是短线交易系统，市场互动性强，需要精神高度集中，那么在交易日结束时，你很可能已经没有精力再去记录一天内所有的交易活动。如果使用自动交易系统的话，交易员可以有足够的时间来完成交易记录，否则，雇用簿记员或数据录入员来代替交易员完成记录工作是个可行的选择。这是能够确保文书工作定期、及时完成的相对省钱的方法。同时，由于簿记员在记录时肯定会提出问题，并检查所有相关细节，因此，簿记员帮你记录交易活动的过程就相当于设置一套检查机制，有助于你查找并删除错误，避免错误过晚发现或被遗忘。多数经纪人要求交易员24小时内时刻检查交易记录，以便及时发现不符点、错误交易和过失。

作为第三方的簿记员每日对交易记录的检查有助于交易员在问题严重之前尽早识别和更正错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上最神奇的20堂投资交易课
——跟大师学投资

20 Most Common Trading Mistakes and How You Can Avoid Them

作为一名交易员，你可能梦想拥有跑车，过着悠闲、安逸、奢华的生活。

然而，当你发现交易极度困难时，你的美梦也随之破灭。在这场交易游戏中，你可能会犯下面的这些错误：

· 不设置止损点；
· 投入的资金过多；
· 进出场时犹豫不决；
· 没有详细记录交易过程；
· 为暂时的亏损而痛苦绝望；
· 应该“买入”却选择了“卖出”。

本书中，多位交易大师与你一起分享交易的智慧，无论你是一流的交易员还是交易新手，都会从中学到稳健盈利的方法。







北京普华文化发展有限公司



WILEY
wiley.com



ISBN 978-7-115-28301-6
定价：35.00元

分类建议：投资理财
人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn